

AR37



Annual Report 1980



Quebecor inc.

Subsidiaries

Quebecor Group Inc. and
its divisions

Journal de Montréal
Journal de Québec
Philadelphia Journal
Popular Weeklies and Magazines
Les Éditions Quebecor
Sunday Express
Les Éditions du Réveil
Les Éditions Nordiques
Publications du Nord-Ouest
Imprimerie Dumont
Imprimerie Montréal-Magog
Etco Photo
Messageries Dynamiques
Trans-Canada

Graphic Web Limited

Annuaire Unis (Québec) Inc.

Publications Le Peuple Inc.

Head Office

225 Roy Street East
Montréal, Canada
H2W 2N6

Stock Transfer Agents and Registrars

Fiducie du Québec
Montréal, Canada

Citibank N.A.
New York, N.Y., U.S.A.

Shareholders' Auditors

Poissant Richard,
affiliated with Thorne Riddell
Montréal, Canada

Stock Listings

Montréal Stock Exchange
American Stock Exchange
Philadelphia Stock Exchange

Form 10-K

A copy of the Annual Report on Form 10-K including the financial statements and the schedules thereto for the fiscal year ended September 30, 1980 may be obtained, without charge, by writing to the Secretary-Treasurer, Quebecor Inc., Head Office.

Highlights

	(In Canadian currency)	
	1980	1979
Revenues	\$179,239,901	\$160,917,116
Income before extraordinary item	3,717,695	3,904,547
Net income for the year *	4,752,853	5,246,263
Earnings per share before extraordinary item	1.65	1.74
Earnings per share	2.12	2.35
Dividend paid per preferred share	7.00	7.00
Dividends paid per common share	0.35	0.20
Funds generated by operations	6,577,995	6,741,921
Working capital	9,921,335	7,771,750
Long term debt	1,780,443	2,122,143
Total assets	66,859,809	64,594,813
Shareholders' equity	33,228,636	29,329,252
Book value per common share	14.57	12.79

Market Price

The Company's common stock is traded on the Montréal Stock Exchange, the American Stock Exchange and, since February 26, 1980 on the Philadelphia Stock Exchange.

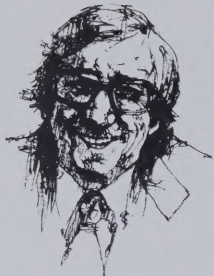
Reported sales prices by quarter 1980 and 1979 are as follows:

	Montréal Stock Exchange (In Canadian currency)				American Stock Exchange (In U.S. currency)				Philadelphia Stock Exchange (In U.S. currency)	
	1980		1979		1980		1979		1980	
	High	Low	High	Low	High	Low	High	Low	High	Low
First quarter	14	8½	12	9¾	11¾	7	10¾	8¼	—	—
Second quarter	14½	12¾	11¾	8½	13½	9½	9¼	7½	12½	12½
Third quarter	12½	9½	8½	7½	9½	8	7¾	6¾	9	8¼
Fourth quarter	12½	10	10	7¾	10¼	9½	8¾	7	9½	9½

Semi-annual dividends of \$0.10 (Cdn.) per common share were paid in December 1978 and June 1979.

A semi-annual dividend of \$0.15 (Cdn.) per common share was paid in December 1979. Semi-annual dividends of \$0.20 (Cdn.) per common share were paid in June and December 1980.

Directors



Pierre Péladeau (1)
*President and Chief Executive
Officer of the Company*

Jean Perron
*President,
Normick Perron Inc.*



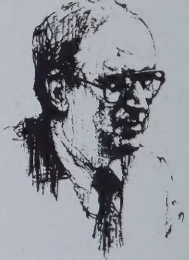
**Honorable
Louis Philippe Beaubien**
Member of the Senate of Canada

Gaston Roberge, Eng. (1)
*Vice President and Chief
Operating Officer of the Company*



Maurice T. Custeau (1)
*Vice President of the Company,
Dailies and Distribution of publications*

Lorne C. Webster, Eng. (2)
*President,
Groupe Prenor Ltée
Holding Company*



Pierre Dussault, C.A.
Secretary-Treasurer of the Company

Officers

President and Chief Executive Officer
Pierre Péladeau

Vice President and Chief Operating Officer
Gaston Roberge, Eng.

Vice Presidents

*Dailies and Distribution
of publications*
Maurice T. Custeau

*English-language
Newspapers*
Howard E. Whiting

*Popular Weeklies and
Magazines*
William Hainaut

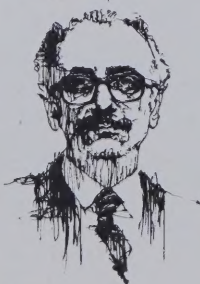
Public Relations
Jacques Beauchamp

Secretary-Treasurer
Pierre Dussault, C.A.

Assistant-Treasurer
Robert Rioux, C.A.



Eric Forest (2)
*President,
Fédération des caisses d'entraide
économique du Québec*



P. Wilbrod Gauthier, Q.C. (1), (2)
*Partner in the law firm of
Ogilvy, Renault*

- (1) Member of the Executive Committee
- (2) Member of the Audit Committee

To the Shareholders

It is a pleasure to present to you, on behalf of the Board of Directors, the Annual Report of Quebecor for the year ended September 30, 1980.

Our sales continued to increase, reaching a total of \$179,000,000, about three times the level of five years ago. Income before extraordinary item and net income per share, of \$1.65 and \$2.12 respectively, decreased slightly, as compared to last year when a gain of \$359,000 was realized on the sale of assets of a subsidiary company.

Our french dailies, Journal de Montréal and Journal de Québec, maintained their remarkable growth trend, registering increases in average circulation of 23,374 copies in Montréal and 8,041 copies in Québec City. Advertising revenues for both papers increased approximately 38% over last year. The circulation level of the Journal de Montréal places it in second position among all dailies in Canada. The Journal de Québec has proven to be an important medium of communication serving the east section of the Province of Québec. The substantial investments which we made in Québec City, a few years ago, have proven to be very sound indeed.

It is significant to note that the officers of the Journal de Montréal have signed three-year collective labour agreements with their printing, editorial and management employees. This achievement demonstrates that labour-management relations in this sector are in good health.

An additional press, recently purchased for the Journal de Montréal, is now in operation and will enable us to plan for further increases in circulation. We continue to do our utmost to provide our readers with a more complete newspaper and, with this in mind, we are presently installing a computerized system for the processing of classified ads.

The Philadelphia Journal has not reached the breakeven point, as yet, although it has recorded substantial increases in circulation revenues. Daily circulation increased from 93,000 copies, at the beginning of the year, to 111,000 copies at year-end, in a very competitive market with four daily newspapers. Advertising revenues did not increase as expected. Vigorous efforts are being made to broaden our penetration of this large potential market.

Last July, Quebecor purchased four weekly newspapers published on the North Shore of the Saint Lawrence. In October, we acquired 75% ownership of four Le Peuple weeklies which serve the South Shore of the Saint Lawrence, from Lotbinière to Rivière du Loup. These acquisitions reflect Quebecor's desire to expand its operations in the field of regional weeklies. This sector, which has more than 300 employees, is expected to achieve very positive results in the coming year. Our twenty-one regional weeklies serve population areas where dailies have comparatively little penetration. They are paramount in the lives of more than 800,000 readers, from Hâvre St-Pierre to James Bay, across the far north in the Province of Québec, in the vast Saguenay region, in Southeastern Québec and, finally, in Témiscamingue and Abitibi in Northwestern Québec.

Our record distribution sector was greatly affected by the downturn of the industry as a whole in North America. Furthermore, our sales through an important chain of variety stores were curtailed due to a bankruptcy of said chain, and this resulted in substantial losses. Our operations at Etco Photo, our photo film processing laboratory, were at a standstill for four months due to a strike. We lost much of our customer base, which will be difficult to recover in the short term. Strong corrective action is being taken to enable us to reestablish a profitable base of operations in both sectors.

The printing sector contributed significantly to our profitability. We are particularly pleased with the results of our Toronto printing plant, Graphic Web, which showed a significant profit for the first time in recent years.

The paper supply situation became more stable during the year due to contractual agreements with producers. Thus, we are less vulnerable to frequent fluctuations within this industry.

Three directors of the Company have requested that their mandate not be renewed this year. Two of them, Senator Louis Philippe Beaubien and Pierre Gauvreau, have served as directors since the inception of the Company. We wish to take this opportunity to express our gratitude to them. During their years of loyal service, the Company has benefited from their talents and experience.

To-day Quebecor employs more than 2,400 persons. Our progress is dependent on each and every one of them. A business like ours cannot, and must not, be built around one man. It must rely upon the contribution and efficiency of the most humble of its workers. As our friend, Jacques Beauchamp, often says: "it is the coordinated work of a team that enables it to capture highest honors."

We are facing the future with optimism. Our present corporate structure, based upon efficiency of operations, should enable us to consolidate and strengthen our most profitable operating sectors and generate profits in those sectors where difficulties have been encountered this year.

For the Board of Directors

Pierre Péladeau
President and Chief Executive Officer

Our Business

Quebecor inc. is a holding company which owns and operates businesses involved in publishing, printing, distribution of publications, distribution of records and photo film processing.

The Company was originally formed in 1965 to consolidate the businesses owned by Mr. Pierre Péladeau in the fields of newspaper publishing and printing. Over the years, the Company has evolved in two directions. First, it intensified its efforts in those areas which constituted the heart of its activities, i.e. publishing and printing, by developing existing businesses, founding new ones and acquiring others. Through its acquisitions, Quebecor also expanded its activities in two new areas related to the field of communications, namely distribution of records and film processing. In 1980, 70.7% of the Company's sales were derived from businesses previously owned by Mr. Péladeau or subsequently founded by Quebecor inc.

Shares of the Company have been listed on the Montréal Stock Exchange and the American Stock Exchange since 1972. In 1980, shares were also listed on the Philadelphia Stock Exchange, in line with our involvement in that area. Approximately 68.7% of the Company's shareholders are Canadian residents while most of the others reside in the United States. Mr. Péladeau and members of his family hold 72.76% of the outstanding common shares of the Company.

On December 28, 1979, the majority of Quebecor inc.'s subsidiaries were amalgamated into one company under the name "Quebecor Group Inc.", to simplify the corporate and fiscal administration of the Company.

The Company is made up of 17 operational units, each headed by a general manager who reports to senior management responsible for each sector. Quebecor inc. controls the planning, coordination and financing of the activities of the group and also provides specialized services common to many operating units. The term "Company", as used in this report, refers to Quebecor inc. and its subsidiaries.

Contributions to Operating Results by Activity
Years ended September 30

	1980	1979	1978	1977	1976
Sales to unaffiliated customers	%	%	%	%	%
Publishing					
Circulation	19.1	20.4	18.9	17.2	17.2
Advertising	17.9	15.8	18.1	12.2	12.0
Printing	14.1	14.5	14.8	19.9	20.4
Distribution of publications	7.8	8.7	7.1	9.5	9.9
Distribution of records	7.4	9.0	8.3	11.2	9.0
Photo Film Processing	1.1	3.2	3.0	4.2	5.6
Inter-company sales					
Printing	16.7	16.1	18.1	14.2	14.2
Distribution of publications	15.9	12.3	11.7	11.6	11.7
	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Operating income by activity¹					
Publishing	79.0	42.3	54.4	18.2	18.8
Printing	36.7	31.5	32.6	43.3	9.6
Distribution of publications	26.1	21.8	19.5	35.7	43.5
Distribution of records	(30.3)	(1.6)	(9.9)	(3.8)	2.9
Photo Film Processing	(11.5)	6.0	3.4	6.6	25.2
	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Identifiable assets²	(thousands of Canadian dollars)				
Publishing	\$15,453	\$11,118	\$10,084	\$ 8,045	
Printing	33,310	31,127	30,843	25,502	
Distribution of publications	5,489	4,787	4,948	3,356	
Distribution of records	6,479	11,171	7,525	7,232	
Photo Film Processing	2,957	4,248	4,152	3,928	

1 Operating income by activity includes income generated from sales to unaffiliated customers and inter-company sales and represents income before general corporate expenses, income taxes and minority interests.

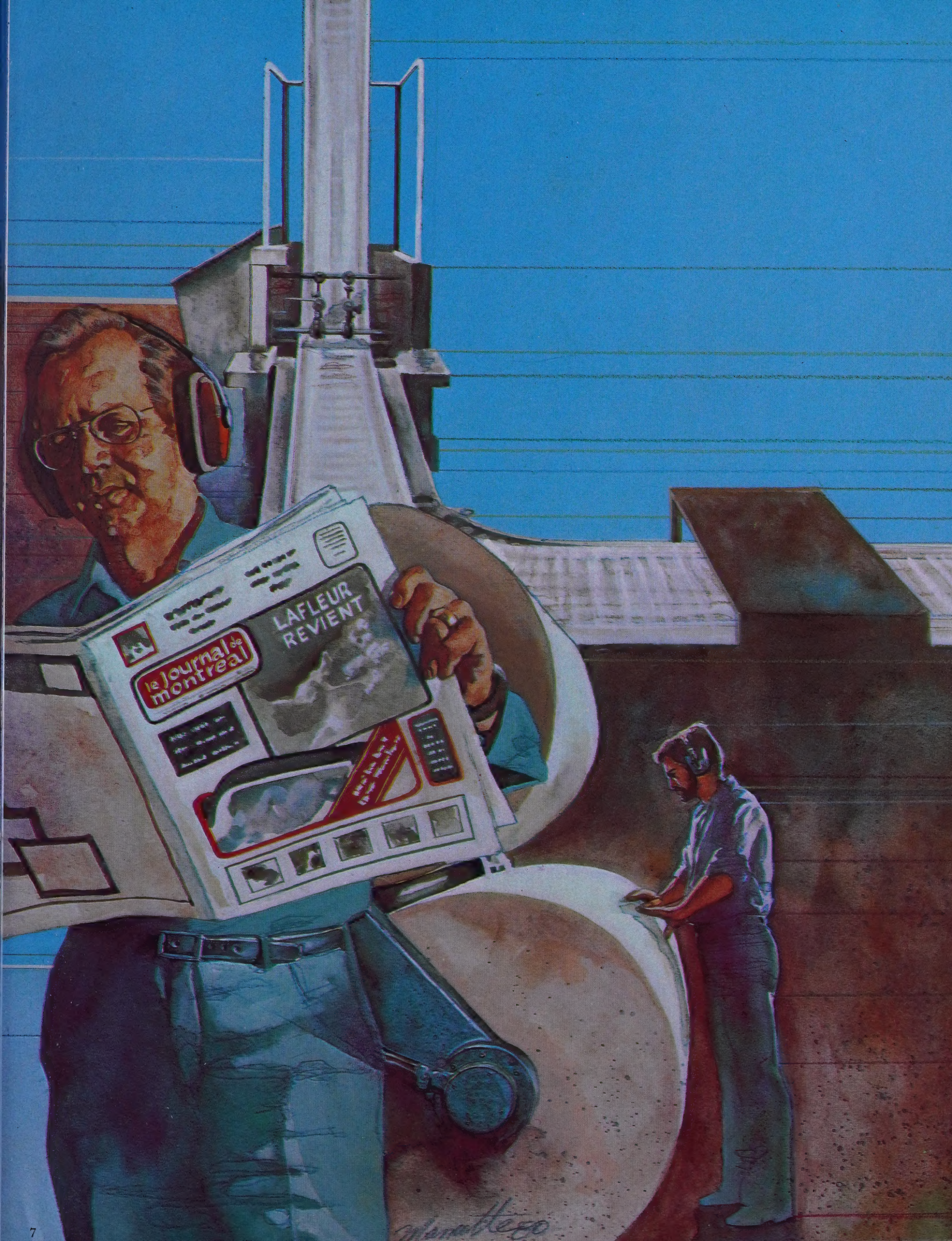
2 Identifiable assets by activity were not compiled for years prior to 1977.

Canadian and Foreign Operations and Export Sales

		1980	1979	1978	1977
		(thousands of Canadian dollars)			
	Country of operations				
Sales to unaffiliated customers ¹	Canada	\$172,448	\$155,130	\$152,371	\$104,422
	United States	6,792	5,787	2,943	—
Operating profit or loss	Canada	14,198	13,262	14,961	7,275
	United States	(4,271)	(3,939)	(4,237)	—
Identifiable assets	Canada	62,442	61,536	56,571	48,063
	United States	1,246	915	981	—
Export Sales	Originating from Canada	5,277	5,897	5,939	4,003

1 No sales or transfers were made between operations located in Canada and those in the United States.





Publishing

The Company publishes morning daily tabloid newspapers in Montréal, Québec City and Philadelphia. The Journal de Québec and the Philadelphia Journal are published Monday through Saturday, whereas the Journal de Montréal also publishes a Sunday edition. These publications are sold for 25 cents, except for the Saturday and Sunday editions of the Journal de Montréal which sell for 50 cents and 40 cents respectively, and the Saturday edition of the Journal de Québec which sells for 40 cents.

These newspapers provide general coverage of news and events, but place special emphasis on local and sports news. Such topics have proven to be of greater interest to the majority of readers, as the circulation growth of our dailies attests. This aspect of our daily newspaper operations is the main external feature which distinguishes our dailies from their competitors. Our ongoing objective of keeping our readers informed and adapting to their changing interests has been reflected by a dynamic editorial policy, resulting in the addition of several new columns as regular features in these publications. Circulation of our dailies has increased remarkably in recent years, as shown in the following table:

Average Daily Circulation (a)			
	Journal de Montréal	Journal de Québec	Philadelphia Journal
1974	142,445	33,005	
1975	146,907	37,381	
1976	165,615	48,302	
1977	182,074	60,691	
1978	260,316	107,378	67,100 (b)
1979	306,693	96,528	84,981
1980	314,698	102,486	100,562

(a) According to Audit Bureau of Circulations (A.B.C.) statistics for the six months ended September 30, average number of copies sold per day, from Monday to Friday.

(b) According to the Philadelphia Journal's statistics for the month of September 1978.

At the Journal de Montréal, we are in the process of completing an automated classified ad system, at an estimated cost of \$980,000. This project will result in the elimination of manual typesetting and will accelerate the processing of ads.

In Philadelphia, the average circulation of the Journal, recorded in November 1980, was 113,030 copies, after reaching higher levels in October as a result of coverage of the Philadelphia Phillies' World Series victory. The continuing growth trend in circulation during 1980 points up an increase in consumer demand for a daily tabloid with the presentation style of the Philadelphia Journal. The level of advertising sales recorded in November 1980, while still modest, was higher than any level attained in previous periods.

The Company also publishes regional weeklies in Northwestern Québec, the Saguenay and North Shore regions and part of the Saint Lawrence South Shore area. The following is a list of the principal publications:

Northwestern Québec

Échos Abitibiens (S)

La Frontière (S)

Saguenay

Le Réveil à la Baie (F)

Le Réveil à Chicoutimi (F)

Le Réveil à Jonquière (F)

North Shore

Nordic de Sept-Iles (S)

Nordic de Baie Comeau (S)

Nord-Est (F)

Plein Jour sur Charlevoix (F)

Plein Jour sur le Saguenay (F)

Plein Jour sur la Manicouagan (F)

Saint Lawrence South Shore

Peuple-Courrier de Montmagny (S)

Peuple-Tribune (S)

Peuple de la Chaudière (F)

Peuple-Hebdo de Lotbinière (S)

(S) Sold

(F) Free distribution

Our publications in Northwestern Québec remain important news and advertising media in that region. Experience acquired in this area is used to develop our other regional weeklies.

In the Saguenay area, our three weeklies have added a regional section for the benefit of their readers and advertisers. A stationery store, acquired in 1974 and located in Jonquière, was closed in August 1980 as a result of operating losses incurred and the limited potential income to be derived from this operation.

On July 3, 1980, the Company acquired the Nord-Est de Sept-Îles, Plein Jour sur Charlevoix, Plein Jour sur le Saguenay and Plein Jour sur la Manicouagan. Two of the publications already owned by the Company in the region were converted to weekend weeklies in order to improve the services offered to their readers and advertisers.

In November 1980, the Company acquired a 75% interest in the weeklies Peuple-Courrier de Montmagny, Peuple-Tribune, Peuple de la Chaudière and Peuple-Hebdo de Lotbinière of which Jean-Paul Cloutier was the owner and publisher. Mr. Cloutier retains a 25% interest in these publications and continues as general manager.

The Sunday Express is an English-language weekly published each Sunday and distributed mainly in Western Québec and Eastern Ontario. The layout and editorial content of the newspaper have been revamped during the year to make it a more complete newspaper which can better satisfy the interests of its readers. A new home delivery campaign was launched in September 1980 and average circulation reached 55,371 copies in November 1980, compared with 48,765 copies during the corresponding month of the previous year.

The Company publishes six popular weeklies which concentrate mainly on entertainment and other topics of general interest. The combined circulation of these weeklies declined from 295,367 in 1979 to 281,825 in 1980, reflecting a reduction in reader interest for this type of publication. Échos-Vedettes, the largest selling of these newspapers, recorded a slight increase in circulation with sales of 159,920 copies. On August 9, 1980, the price of these weeklies was increased from 50 cents to 60 cents per copy.

The monthly magazine, Vivre, recorded increases in circulation during the year, which should translate into an increase in dollar volume of advertising sold. During the year, the Company also published specialized magazines covering a wide variety of subjects. From the experience thus gained, the Company will continue to publish some of these magazines, concentrating on those which offer the greatest potential. The Company also publishes some English-language magazines aimed primarily at the American market.

Our book publishing house, founded just three years ago, has already published 84 titles, of which 42 were published last year. These titles are grouped into several categories to reach the broadest range of readers possible. These efforts, reinforced by advertising support through the Company's other publications, enabled our book publishing division to compete more effectively with books which are imported from the United States and France. In the coming year, our publishing house will also publish new titles from several well-known authors.

On January 31, 1980, the Company acquired 51% of the issued shares of *Annuaire Unis (Québec) Inc.* This transaction also provides the Company with the option of acquiring the remaining outstanding common shares of this firm, within the next five years. This company was founded in 1977 and publishes telephone directories on the South Shore of Montréal and in Laval. This activity integrates well with our expertise in the fields of advertising and printing.

The total value of the assets of the businesses acquired during the year, as indicated in this report, is not substantial in relation to the consolidated assets of the Company.

Printing

The Company operates eight printing plants, of which seven are located in Québec and one in Ontario. These plants print most of the Company's own publications in addition to performing work for a large number of outside clients. Such external contracts represent about 45.7% of the sales of our printing operations.

Printing plants

	Site	Number of employees	% of internal contracts	Types of products
Journal de Montréal Printing plant	Montréal, Québec	433	100.0	(1)
Dumont Printing	LaSalle, Québec	204	30.2	(1)
Montréal-Magog Printing	Magog, Québec	198	7.0	(2) & (3)
Journal de Québec Printing plant	Québec, Québec	151	80.4	(1)
Graphic Web Limited	Concord, Ontario	124	—	(1)
Imprimerie Lebonfon	Val d'Or, Québec	65	48.5	(1) & (4)
Les Éditions Nordiques	Sept-Îles, Québec	44	87.0	(1)
Les Éditions du Réveil	Jonquière, Québec	40	60.4	(1) & (4)

(1) Newspapers and circulars printed on newsprint

(2) Magazines, catalogs and high quality commercial work on fine papers

(3) Magazines printed on newsprint

(4) Commercial work

The printing sector increased its profitability during the year due, mainly, to a greater utilization of production capacity and an increase in efficiency of its operations.

During the year, the Company combined the sales personnel of its main printing plants into one cohesive group to improve its service capability to clients and, thereby, their total selling effort.

The installation of a sixth press, consisting of five units, was completed at the Journal de Montréal Printing plant, which will enable that paper to increase its daily press run. This addition was completed and has been in operation since the beginning of November 1980, at a cost of \$2,413,000.

Our Technical Group, consisting of a 14-man team, has recently moved its mechanical shop into new premises located in Magog. This group, which manages most of the capital projects of the Company, has not only contributed to a marked increase in production efficiency but has also succeeded in installing and repairing equipment at lower costs than those of external mechanical shops.

Our printing plants experienced certain difficulties in maintaining a continuous supply of newsprint, due to increased consumption in a market disrupted by the expectation of prolonged work stoppages among principal producers. Through various arrangements, however, the Company was able to minimize the effect of such supply problems throughout the year.

The Company consumed 80,500 short tons of newsprint in 1979-1980 as compared to 77,000 short tons in 1978-1979. Existing contracts guarantee the supply of 86,000 tons for the year 1980-1981. The Company expects to meet its additional requirements through its traditional suppliers and other Eastern Canadian producers. The Company will also strive to increase the portion of its newsprint supplies which are guaranteed by long term contracts. Certain agreements to that end have already been signed with producers.

Distribution of Publications

Messageries Dynamiques is a distributor of newspapers, magazines and other publications, serving Québec, Eastern Ontario and part of the Maritime Provinces. The firm distributes through 15,000 outlets and maintains a home delivery network that services more than 180,000 households daily. Sales of the Company's publications represent approximately 67.2% of the total sales of this operating unit. Electronic data processing systems, developed in recent years, ensure efficient distribution capability of publications. The online processing of our home delivery systems for the Journal de Montréal and the Journal de Québec provides accelerated service to the customers.

Photo Film Processing

Etco Photo is a modern photo film processing laboratory located in Ville LaSalle, a suburb of Montréal, which serves a network of independent retail dealers throughout the Province of Québec and Eastern Ontario. It operates its own fleet of vehicles for pick-up and delivery in the Montréal region, while other methods of transport are used in other areas.

The Company was affected during the year by a four-month work stoppage which ended May 6, 1980 with the signing of a collective agreement which remains in effect until March 31, 1983.

Various measures have been taken to recover the appreciable number of retail clients lost as a result of this strike and several promotions have been developed to better identify and demonstrate the value of the services offered to the public by Etco.

Distribution of Records

Trans-Canada is a distributor and producer of records serving, primarily, the Québec market. It is the exclusive distributor of records produced by certain producers, but also distributes records from most other producers, thus allowing retailers to order their complete supplies from one source. The sale of records under exclusive distribution represents 31.2% of the total sales of the firm. The Company also manufactures records, under licence, from master tapes recorded by other producers. It also intends to produce its own records this year.

Trans-Canada recorded a significant operating loss during the year. This loss can be attributed mainly to the closing of a chain of variety stores in which we operated 29 retail record concessions, to substantial losses against advances made to certain producers with whom the Company had exclusive distribution rights and whose sales fell short of expectations, and to major write-offs in our stocks of records. Management intensified its efforts to correct this situation and a number of major steps have been taken. Thus, the number of employees has been reduced from 189 to 97, the Québec City warehouse was closed on October 31, 1980, and financial commitments toward producers have been substantially reduced.





Human Resources

The Company employs 2,452 persons. The following table provides a profile of our employees, by classification, through the various operational units:

**Breakdown of employees as per their functions,
place of residence and field of activity as at
September 30, 1980**

Functions		Place of residence		Field of activity	
Management	73	Québec	2,154	Corporate Management	32
				Publishing	777
				Printing	1,259
Administration	598	Ontario	128	Distribution of publications	170
Production	1,781	United States	170	Distribution of records	114
				Photo film processing	100
Number of employees	2,452		2,452		2,452

The 1,504 unionized employees are represented by 25 bargaining units. During the year, 19 collective agreements were signed. Only two, involving the employees of Etco Photo and the distribution service of the Philadelphia Journal, resulted in work stoppages.

The Company organized several training courses designed for specific groups of employees while continuing to encourage its personnel to pursue their studies with the Company's financial assistance.

During the year, Mr. Eric Forest, President of the Fédération des Caisses d'entraide économique du Québec, Mr. Jean Perron, President of Normick Perron Inc. and Mr. Gaston Roberge, who now assumes the functions of Vice President and Chief Operating Officer, were elected directors of the Company. Mr. Roberge joined the Company in 1973 and has been Vice President, Printing since August 1979.

Analysis of Operations

1980 compared to 1979

Total sales in 1980 amounted to \$179,240,000 compared with \$160,917,000 in 1979. This increase is attributed, mainly, to the operations of the publishing sector which generated an increase in sales of \$16,912,000. This resulted from increases of 33.6% in advertising revenues and 10.8% in circulation revenues. Advertising revenues benefited from both higher volumes and higher advertising rates, while circulation increases are attributed mainly to growth in volume. Sales in the printing sector increased by 15.3% due, mainly, to higher volumes and prices. Sales from our distribution of publications and distribution of records sectors, remained at approximately the same level as in the previous year; while sales from our photo film processing sector declined from \$7,101,000 to \$2,971,000 as a result of a four-month work stoppage and the loss of clientele which has resulted.

Consolidated operating income grew from \$9,323,000 in 1979 to \$9,927,000 in 1980, an increase of 6.5%. The operating income of the publishing sector almost doubled during the year, increasing from \$3,947,000 to \$7,847,000, due mainly to increased advertising revenues referred to above. Operating income of the distribution of publications and the printing sectors also reported substantial increases of 27.6% and 24.0%, respectively, due mainly to higher volumes and prices. The photo film processing operation suffered an operating loss of \$1,142,000 as compared to an income of \$562,000 for the previous year, as a result of the work stoppage referred to above. The operating loss of the distribution of records operations increased from \$150,000 in 1979 to \$3,005,000 in 1980. This loss is mainly attributable to the closing of a chain of variety stores in which we operated 29 retail record concessions, to substantial losses against advances made by the Company to certain producers with whom the Company had exclusive distribution rights and whose sales fell short of expectations, and to major write-offs in our stocks of records.

Corporate expenses increased from \$1,917,000 in 1979 to \$2,796,000 in 1980 mainly as a result of an increase in the amount of interest paid to operating units which made larger cash advances to Quebecor Inc. Other income rose from \$140,000 to \$599,000 due to higher interest income realized on additional funds available for short term investments.

Income tax increased from \$3,642,000 to \$4,012,000 due to a higher statutory income tax rate and to the recording of certain tax adjustments.

The extraordinary gain, representing an income tax reduction arising from the application of losses incurred in previous years against income for the year, remained at approximately the same level as in the previous year. In 1979, a net gain of \$359,000 was also realized on the sale of the operating assets of a subsidiary company.

1979 compared with 1978

Total revenues in 1979 amounted to \$160,917,000 compared with \$155,315,000 in 1978, an increase of 3.6%. Increases of 24.6% and 11.5% in the publication and record distribution sectors were

mainly due to higher prices and sales volumes, while the 7% increase in the photo film processing sector was attributable mostly to price increases. Revenues in the publishing sector remained at their 1978 level, increased revenues from circulation compensating for decreased revenues from advertising. In 1978, the Journal de Montréal and the Journal de Québec benefited greatly from the non-publication, for prolonged periods, of their principal competitors in Montréal and of the sole competing daily published in Québec City. Revenues from the printing sector also remained at their 1978 level, despite a reduction of approximately \$4,000,000 in the value of work performed for a major client.

Consolidated operating income decreased from \$10,724,000 in 1978 to \$9,323,000 in 1979, a reduction of 13.1%. This decrease was due mainly to the decrease in operating income of the publishing sector, from \$5,838,000 to \$3,947,000 and of the printing sector, from \$3,500,000 to \$2,935,000. The decreased profitability of the publishing sector resulted mainly from the favorable situation which existed in Montréal and Québec City in 1978, due to the non-publication of the principal competing newspapers published in those cities. Operating losses of the Philadelphia Journal amounted to \$3,939,000 in 1979 compared with \$4,237,000 in 1978 when it was published during 42 weeks only. This newspaper was launched in December 1977. The decrease in operating income of the printing sector resulted mainly from the fact that the price charged by the Montréal Offset printing plant to the Journal de Montréal represents, since 1979, the actual costs of production, whereas previously the price was established to assure a certain level of profitability to the printing plant.

This difference and the decreased profitability of the Dumont printing plant exceeded the gains realized by our Magog plant. The operating income of the publication distribution sector was comparable with that of the previous year, while the operating income of the photo film processing sector reached \$562,000 an increase of \$201,000 over 1978, mainly due to price increases which more than compensated increased costs. The reduction of operating loss of the record distribution sector from \$1,069,000 to \$150,000 was mainly due to higher gross margins realized in 1979 and to the adverse effect of a provision of \$500,000 taken in 1978 against a large account.

Costs relating to the general management of the Company remained at a level comparable with that of 1978.

The reduction of income taxes from \$5,672,000 to \$3,642,000 was due mainly to lower operating income and to a greater portion of operating losses of some operations being deductible from other profitable activities of the Company.

The extraordinary gain of \$1,342,000 realized in 1979 represented income tax reduction of \$983,000 arising from the application of losses incurred in previous years against income for that year and a net gain of \$359,000 on the sale of the operating assets of Encre du Québec, Ltée.

Nine-year Financial Review
Year ended September 30

	1980	1979	1978	1977	1976	1975	1974	1973	1972
	(thousands of Canadian dollars)								
Financial position									
Current assets	\$37,719	\$36,945	\$31,415	\$26,930	\$20,531	\$14,187	\$13,451	\$11,573	\$9,131
Current liabilities	27,798	29,173	26,929	21,369	16,050	10,029	8,768	7,302	5,074
Working capital	9,921	7,772	4,486	5,561	4,481	4,158	4,683	4,271	4,057
Total assets	66,860	64,595	58,667	50,072	42,042	33,813	30,183	25,335	19,781
Long term debt, less current portion	1,780	2,122	3,224	4,066	5,169	5,082	4,199	4,335	4,250
Deferred income taxes and other liabilities	4,053	3,971	3,907	2,882	1,902	1,820	1,805	1,433	1,147
Shareholders' equity	33,229	29,329	24,607	21,755	18,921	16,882	15,411	12,265	9,310
Results of operations									
Revenues									
Publishing									
Circulation	50,806	45,838	41,972	24,287	19,650	18,493	15,238	11,784	9,352
Advertising	47,516	35,572	40,001	17,223	13,786	10,059	7,061	4,786	3,315
Printing	37,494	32,531	32,773	27,978	23,399	17,613	20,301	16,859	14,045
Distribution									
Publications	20,669	19,453	15,612	13,367	11,275	8,557	7,731	5,437	3,360
Records	19,784	20,422	18,318	15,708	10,255	—	—	—	—
Photo film processing	2,971	7,101	6,638	5,859	6,398	5,590	4,991	2,947	—
	179,240	160,917	155,314	104,422	84,763	60,312	55,322	41,813	30,072
Operating costs									
Editorial production, selling and administrative expenses	171,411	152,697	145,586	97,601	80,033	56,760	49,097	36,249	26,920
Interest	698	808	873	755	680	425	403	426	366
	172,109	153,505	146,459	98,356	80,713	57,185	49,500	36,675	27,286
Operating income	7,131	7,412	8,855	6,066	4,050	3,127	5,822	5,138	2,786
Other income	599	140	180	181	58	175	384	—	—
	7,730	7,552	9,035	6,247	4,108	3,302	6,206	5,138	2,786
Income taxes	4,012	3,641	5,672	3,034	2,070	1,789	3,155	2,615	1,327
Minority interest	—	7	(11)	(16)	3	10	29	46	53
	4,012	3,648	5,661	3,018	2,073	1,799	3,184	2,661	1,380
Income before extraordinary items	3,718	3,904	3,374	3,229	2,035	1,503	3,022	2,477	1,406
Extraordinary items	1,035	1,342	—	129	205	67	74	78	—
Net income	\$4,753	\$5,246	\$3,374	\$3,358	\$2,240	\$1,570	\$3,096	\$2,555	\$1,406
Average number of common shares outstanding	2,198,484	2,198,484	2,198,484	2,198,484	2,198,484	2,198,484	2,198,484	2,165,007	1,863,446
Earnings per share									
Before extraordinary items	\$1.65	\$1.74	\$1.50	\$1.43	\$0.93	\$0.68	\$1.37	\$1.14	\$0.75
After extraordinary items	\$2.12	\$2.35	\$1.50	\$1.49	\$1.02	\$0.71	\$1.41	\$1.18	\$0.75

Consolidated Statements of Income and Retained Earnings

Years ended September 30, 1980 and 1979

Quebecor inc.

	(In Canadian currency)	
	1980	1979
Revenues		
Publishing		
Circulation	\$ 50,805,461	\$ 45,837,487
Advertising	47,516,375	35,572,118
Printing	37,494,353	32,530,793
Distribution		
Publications	20,668,435	19,453,559
Records	19,784,118	20,422,023
Photo film processing	2,971,159	7,101,136
	179,239,901	160,917,116
Operating costs		
Editorial, production and distribution	143,237,171	129,761,663
Advertising and selling	13,829,625	10,970,167
General and administrative	14,343,974	11,964,948
Interest	698,226	807,922
	172,108,996	153,504,700
Operating income	7,130,905	7,412,416
Other income	598,621	140,401
Income before income taxes, minority interest and extraordinary items	7,729,526	7,552,817
Income taxes (note 10)		
Current	3,829,491	3,466,994
Deferred	182,340	174,462
	4,011,831	3,641,456
Income before minority interest and extraordinary items	3,717,695	3,911,361
Minority interest		6,814
Income before extraordinary items	3,717,695	3,904,547
Extraordinary items (note 11)	1,035,158	1,341,716
Net Income	4,752,853	5,246,263
Retained Earnings at Beginning of Year	23,837,607	19,115,040
	28,590,460	24,361,303
Dividends		
Common shares	769,469	439,696
Preferred shares	84,000	84,000
	853,469	523,696
Retained Earnings at End of Year	\$ 27,736,991	\$ 23,837,607
Earnings per Share		
Income before extraordinary items	\$ 1.65	\$ 1.74
Net income	\$ 2.12	\$ 2.35

Consolidated Balance Sheets at September 30, 1980 and 1979

Assets

(In Canadian currency)

Current Assets

	1980	1979
Cash and short term investments	\$ 2,449,702	\$ 3,647,621
Accounts receivable	23,243,926	22,179,862
Inventories (note 2)	11,162,637	10,534,281
Prepaid expenses and other items	863,114	583,003
	37,719,379	36,944,767

Investment, at cost

Land	345,243	358,859
Other	253,353	97,594
	598,596	456,453

Fixed Assets (note 3)

Land, buildings and equipment, at cost	32,230,948	29,410,975
Less accumulated depreciation	11,088,249	9,417,340
	21,142,699	19,993,635

Intangibles

Goodwill (note 4)	5,497,514	5,226,419
Publishers' rights	1,901,621	1,973,539
	7,399,135	7,199,958

\$66,859,809	\$64,594,813
---------------------	---------------------

Approved by the Board

Pierre Péladeau, Director

Gaston Roberge, Director

Liabilities

Current Liabilities

Bank advances (note 5)
Accounts payable and accrued expenses
Income and other taxes
Customer refunds
Current maturities of long term debt

(In Canadian currency)

1980	1979
\$ 3,305,866	\$ 4,572,424
20,029,899	19,550,401
2,383,891	2,394,785
1,676,856	1,570,518
401,532	1,084,889
27,798,044	29,173,017
1,780,443	2,122,143
4,052,686	3,870,346
	100,055

Long Term Debt (note 6)

Deferred Income Taxes

Minority Interest in Subsidiaries (note 7)

Commitments and Contingencies (note 8)

Shareholders' Equity

Capital-Stock (note 9)

Authorized

19,000 7% Non-cumulative preferred shares, redeemable
at par value of \$100 per share

2,475,000 Common shares, without par value

Issued

12,000 Preferred shares

2,198,484 Common shares

1,200,000	1,200,000
3,495,219	3,495,219
4,695,219	4,695,219
796,426	796,426
27,736,991	23,837,607
33,228,636	29,329,252
\$66,859,809	\$64,594,813

Additional Paid-in Capital

Retained Earnings

Consolidated Statements of Changes in Financial position

Years ended September 30, 1980 and 1979

	(In Canadian currency)	
	1980	1979
Working Capital derived from		
Income before extraordinary items	\$ 3,717,695	\$ 3,904,547
Items not involving working capital		
Depreciation of fixed assets	2,512,880	2,412,226
Amortization of intangibles	165,080	243,872
Deferred income taxes	182,340	174,462
Minority interest		6,814
Working capital provided from operations	6,577,995	6,741,921
Extraordinary items	1,035,158	1,341,716
Proceeds from sale of fixed assets	45,804	129,037
Proceeds from disposal of investment	150,094	34,365
Other	113,622	
	7,922,673	8,247,039
Working Capital applied to		
Purchase of fixed assets	3,783,012	3,119,998
Reimbursement of long term debt	341,700	1,101,414
Dividends	853,469	523,696
Purchase of goodwill	409,258	
Purchase of investments	285,594	21,973
Acquisition of minority interest	100,055	170,850
Other		23,468
	5,773,088	4,961,399
Increase in Working Capital	\$ 2,149,585	\$ 3,285,640
Changes in Components of Working Capital		
Increase (decrease) in current assets		
Cash and short term investments	\$(1,197,919)	\$ 2,172,932
Accounts receivable	1,064,064	2,082,430
Inventories	628,356	1,779,330
Prepaid expenses and other items	280,111	(505,414)
	774,612	5,529,278
Increase (decrease) in current liabilities		
Bank advances	(1,266,558)	(1,161,112)
Accounts payable and accrued expenses	479,498	2,013,369
Income and other taxes	(10,894)	1,451,796
Customer refunds	106,338	(56,499)
Current maturities of long term debt	(683,357)	(3,916)
	(1,374,973)	2,243,638
Increase in Working Capital	\$ 2,149,585	\$ 3,285,640

Notes to Consolidated Financial Statements

Years ended September 30, 1980 and 1979

Quebecor inc.

1. Summary of Significant Accounting Policies

The company follows the generally accepted accounting principles described below. These, together with the notes which follow, should be considered an integral part of the consolidated financial statements.

(a) Principle of consolidation

All subsidiaries are included in the consolidated financial statements, with provision for minority interest, as applicable. Intercompany shareholdings and material intercompany transactions have been eliminated in the consolidation. All amounts are stated in Canadian funds.

(b) Inventories

Inventories are valued at the lower of cost, using the first in first out method, replacement cost and net realizable value.

(c) Provision for returns

In business segments where it is possible for customers to return goods, provisions have been provided based on past experience.

(d) Fixed assets

Fixed assets are carried at cost. Depreciation is determined on a straight-line basis over the estimated useful asset lives. Upon sale or retirement of fixed assets, the resulting profit or loss is included in income. Expenditures for maintenance and repairs are charged to income as incurred; cost of renewals and improvements is capitalized.

(e) Intangibles

The excess of cost over equity in net assets of subsidiaries at date of acquisition and publishers' rights acquired after November 1, 1970 are stated at cost less amortization and are being amortized over a period of 40 years. Those acquired prior to November 1, 1970 are not being amortized and are stated at cost.

(f) Deferred income taxes

Deferred income taxes are provided for revenue and expense items reported for tax purposes in different periods than for financial purposes and result principally from additional tax deductions available through the use of accelerated depreciation rates.

(g) Earnings per share

The basic earnings per share are calculated on the weighted monthly average number of shares outstanding during the respective fiscal years and the resulting net earnings per share are identical under Canadian and U.S. accounting practices.

(h) Translation into Canadian dollars

Assets and liabilities accounted for in foreign currencies have been translated into Canadian dollars using the year end conversion rates for current assets and current liabilities and the appropriate historical rates for other assets and liabilities. Profit and loss items have been translated at the average rate of the month during which the transactions took place.

Gains or losses resulting from these translations are included in the statement of income for the period.

2. Inventories

	1980	1979
Paper and supplies	\$ 6,000,107	\$ 3,707,738
Work in process	694,136	272,094
Finished products	4,468,394	6,554,449
	\$11,162,637	\$10,534,281

Opening and closing inventories used to compute cost of sales in each of the respective years were as follows:

	1980	1979
Opening inventory	\$10,534,281	\$ 8,754,951
Closing inventory	\$11,162,637	\$10,534,281

3. Fixed Assets

	1980		1979	
	Cost	Accumulated depreciation	Net	Net
Land	\$ 405,386		\$ 405,386	\$ 405,386
Buildings	8,291,984	\$ 1,765,187	6,526,797	6,672,497
Machinery and equipment	21,540,245	9,323,062	12,217,183	12,853,107
Plant under construction	1,993,333		1,993,333	62,645
	\$32,230,948	\$11,088,249	\$21,142,699	\$19,993,635

4. Goodwill

The excess of cost of subsidiaries over their book value at the date of acquisition has been reported as follows:

- \$346,302 was added to the cost of land, buildings, machinery and equipment as it was deemed to be attributable thereto. Amortization of the excess purchase price attributable to depreciable assets is provided in the depreciation recorded and represents a charge against income for the years 1980 and 1979 of \$22,596 and \$21,540.
- The excess of purchase price over the fair value of net assets acquired includes an amount of \$2,680,548 which is being amortized on a straight-line basis over 40 years. The amortization of this excess cost represents a charge against income for the years 1980 and 1979 of \$61,734 and \$53,652.

5. Bank Advances

At September 30, 1980 and 1979, the average interest rates of short-term notes was 12.23% and 13.09%.

Other information relating to short term notes:

	1980	1979
Maximum outstanding balance at any month-end	\$5,759,000	\$6,294,649
Average amount outstanding (total of month-end outstanding principal balances divided by 12)	\$4,564,408	\$5,072,899
Average interest rate (actual interest expense for the period divided by the average outstanding borrowings)	14.3%	11.9%

The company has line of credit arrangements with banks totalling \$18,800,000 in 1980 and \$8,825,000 in 1979, of which \$15,494,134 and \$5,267,576 were unused at year end. These arrangements do not have termination dates, but are reviewed annually for renewal. The company is not required to maintain material compensating balances in connection with these arrangements.

6. Long Term Debt

The serial debentures are secured by a charge on Quebecor's assets including Quebecor's shares of the capital stock of its subsidiaries and by debentures of each of Quebecor's subsidiaries which, in turn, are secured by the subsidiaries' assets.

	1980	1979
Debentures		
Series A, 9%		\$ 240,000
Series B, 9½% maturing serially from 1981 to 1987 inclusively	\$1,000,000	1,000,000
Series C, 7½% maturing serially to 1984 inclusively	915,000	1,065,000
	1,915,000	2,305,000
Mortgages		
7%, maturing from 1981 to 1985	86,903	110,515
Notes		
Secured		
1½% and 3½% above prime rate of certain U.S. banks, maturing in 1981 and 1982	143,340	570,017
Unsecured		
10%, maturing from 1981 to 1985	36,732	221,500
	2,181,975	3,207,032
Less current maturities	401,532	1,084,889
	\$1,780,443	\$2,122,143

The serial debentures have been issued under a Trust Indenture which provides among other conditions, for certain restrictions on creation of additional debt, liens, transfers of assets, leases, and for maintenance of at least \$1 of consolidated working capital after payment of any dividend which, in turn, is limited to not more than two thirds (⅔) of the consolidated net income subsequent to September 30, 1971.

Dividends, purchases or redemptions as authorized for any of the Company's shares, may not reduce consolidated net worth below the lesser of \$5,000,000 or twice the principal of consolidated funded debt. The amount of retained earnings available for dividends at September 30, 1980 and 1979 was \$15,923,317 and \$13,608,217. Maturities of long term debt in each of the next five years are as follows:

1981	\$401,532	1984	\$326,725
1982	\$337,481	1985	\$271,457
1983	\$302,417		

7. Minority Interest in Subsidiaries

The minority interest in capital stock of subsidiaries is as follows:

	1979
Preferred shares	\$100,000
Common shares	55
	\$100,055

8. Commitments and Contingencies

Legal actions for alleged defamation of character, of the kind to which publishing companies are normally subject, are pending against a subsidiary. Based on the opinion of the Company's legal counsel, the potential outcome of these actions is not considered material to its financial position.

Certain subsidiaries occupy premises or rent data processing equipment under leases which expire at various dates to 1985. Annual rentals under these leases for each of the next five years are:

1981	\$696,816	1984	\$249,097
1982	\$608,703	1985	\$ 34,396
1983	\$496,383		

9. Capital Stock

The preferred shares are redeemable at par value at the company's option. Dividends may be declared and paid to preferred shareholders only after a dividend of 3.5 cents per common share is declared and paid for the year.

10. Income Taxes

Total expense for 1980 amounted to \$4,011,831 (an effective rate of 51.9%) and for 1979 amounted to \$3,641,456 (an effective rate of 48.21%). The following analysis reconciles the statutory Canadian tax rates to the effective tax rates.

	1980		1979	
	Amount	% of revenue before income taxes	Amount	% of revenue before income taxes
Tax at average statutory rates	\$3,839,256	49.67%	\$3,625,354	48.00%
Canadian manufacturing and processing tax credit	(406,975)	(5.26)	(287,334)	(3.80)
Losses of certain subsidiaries that cannot be deducted against income of other subsidiaries	369,591	4.78	577,526	7.65
Other	209,959	2.71	(274,090)	(3.64)
	\$4,011,831	51.90%	\$3,641,456	48.21%

11. Extraordinary Items

	1980	1979
Income tax reduction arising from losses carried forward	\$1,035,158	\$ 983,038
Profit on sale of assets of a subsidiary net of income taxes of \$47,000		358,678
	\$1,035,158	\$1,341,716

12. Supplementary Information

	1980	1979
Depreciation and amortization	\$2,677,960	\$2,656,098
Remuneration of officers and directors	\$ 666,376	\$ 585,505
Interest on long term debt	\$ 273,782	\$ 402,309
Allowance for doubtful accounts deducted from accounts receivable	\$2,209,582	\$ 898,201

13. Quarterly Financial Data (Unaudited)

Summarized unaudited quarterly financial data for the year ended September 30, 1980 is as follows (in thousands except for earnings per share):

	Three months ended			
	December 31	March 31	June 30	September 30
Revenues	\$47,722	\$42,706	\$46,167	\$42,645
Operating income	\$ 3,560	\$ 1,175	\$ 1,550	\$ 1,445
Extraordinary items	\$ 182	\$ 536	\$ 137	\$ 180
Net income	\$ 1,927	\$ 1,104	\$ 895	\$ 827
Earnings per share				
Income before extraordinary items	\$ 0.76	\$ 0.26	\$ 0.34	\$ 0.29
Net income	\$ 0.84	\$ 0.50	\$ 0.41	\$ 0.37

14. Business Segments

For the presentation of segmented information, the company has determined that five industries are represented in its operations. The revenues of the publishing segment include revenues from circulation and advertising. All amounts are shown in thousands.

Industries	Publishing		Printing		Distribution of publications		Distribution of records		Photo film processing		Elimination		Consolidated	
	1980	1979	1980	1979	1980	1979	1980	1979	1980	1979	1980	1979	1980	1979
Sales to unaffiliated customers	\$98,322	\$81,410	\$37,495	\$32,531	\$20,668	\$19,453	\$19,784	\$20,422	\$ 2,971	\$ 7,101			\$179,240	\$160,917
Intersegment sales			44,530	36,089	42,365	27,580					\$(86,895)	\$(63,669)		
Total revenues	\$98,322	\$81,410	\$82,025	\$68,620	\$63,033	\$47,033	\$19,784	\$20,422	\$ 2,971	\$ 7,101	\$(86,895)	\$(63,669)	\$179,240	\$160,917
Operating income	\$ 7,847	\$ 3,947	\$ 3,638	\$ 2,935	\$ 2,589	\$2,029	\$ (3,005)	\$ (150)	\$ (1,142)	\$ 562			\$ 9,927	\$ 9,323
Corporate expenses													(2,796)	(1,917)
Other income													599	140
Income taxes													(4,012)	(3,642)
Extraordinary items													1,035	1,342
Net income													\$ 4,753	\$ 5,246
Identifiable assets	\$15,453	\$11,118	\$33,310	\$31,127	\$ 5,489	\$ 4,787	\$ 6,479	\$11,171	\$ 2,957	\$ 4,248			\$ 63,688	\$ 62,451
Corporate assets													3,172	2,144
Total assets													\$ 66,860	\$ 64,595
Capital expenditures	\$ 667	\$ 192	\$ 2,828	\$ 2,483	\$ 38	\$ 42	\$ 57	\$ 165	\$ 85	\$ 186				
Depreciation	\$ 185	\$ 160	\$ 1,937	\$ 1,838	\$ 40	\$ 44	\$ 99	\$ 111	\$ 224	\$ 219				

Auditors' Report**POISSANT RICHARD**

Chartered Accountants

Affiliated with
Thorne Riddell
Chartered Accountants

To the Shareholders of Quebecor inc.

We have examined the consolidated balance sheets of Quebecor inc. as at September 30, 1980 and 1979 and the consolidated statements of income and retained earnings and changes in financial position for the years then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at September 30, 1980 and 1979 and the results of its operations and changes in its financial position for the years then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a consistent basis.

Montréal, Canada
November 11, 1980

Poissant Richard
Chartered Accountants

14. Contributions sectorielles

Aux fins de présentation de l'information sectorielle, la compagnie a défini cinq secteurs représentatifs de son activité. L'ensemble de ses opérations. Les revenus du secteur édition se composent des ventes de diffusion et de publicité. Les données suivantes sont présentées en milliers de dollars.

Secteurs d'activité	1980		1979		1980		1979		1980		1979	
	Chiffres consolidés	1980	1979	Écritures d'annulation	Chiffres consolidés	1980	1979	Traitement de pellicules photographiques	Distribution de disques	1980	1979	Distribution de publications
Ventes à des tiers	\$98 322	\$81 410	\$37 495	\$32 531	\$20 668	\$19 453	\$19 784	\$20 422	\$ 2 971	\$ 7 101	\$179 240	\$160 917
Ventes intersectorielles			44 530	36 089	42 365	27 580					\$(86 895)	\$(63 669)
Total des ventes	\$98 322	\$81 410	\$82 025	\$68 620	\$63 033	\$47 033	\$19 784	\$20 422	\$ 2 971	\$ 7 101	\$179 240	\$160 917
Bénéfice d'exploitation sectoriel	\$ 7 847	\$ 3 947	\$ 3 638	\$ 2 935	\$ 2 589	\$ 2 029	\$ (3 005)	\$ (150)	\$ (1 142)	\$ 562	\$ 9 927	\$ 9 323
Frais relevant de la direction générale de l'entreprise											(2 796)	(1 917)
Autres revenus											599	140
Impôts sur le revenu											(4 012)	(3 642)
Postes extraordinaires											1 035	1 342
Bénéfice net	\$15 453	\$11 118	\$33 310	\$31 127	\$ 5 489	\$ 4 787	\$ 6 479	\$11 171	\$ 2 957	\$ 4 248	\$ 63 688	\$ 62 451
Éléments de l'actif sectoriel												
Autres éléments d'actif											3 172	2 144
Total de l'actif	\$ 667	\$ 192	\$ 2 828	\$ 2 483	\$ 38	\$ 42	\$ 57	\$ 165	\$ 85	\$ 186	\$ 66 860	\$ 64 595
Dépenses en immobilisations	\$ 185	\$ 160	\$ 1 937	\$ 1 838	\$ 40	\$ 44	\$ 99	\$ 111	\$ 224	\$ 219		
Amortissement												

Rapport des vérificateurs

POISSANT RICHARD
Comptables agréés
Affiliée à
Thorne Riddell
Comptables agréés

Aux actionnaires de Québecor inc.

Nous avons vérifié les bilans consolidés de Québecor inc. aux 30 septembre 1980 et 1979 ainsi que les états consolidés des bénéfices et des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière des exercices terminés à ces dates. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la compagnie aux 30 septembre 1980 et 1979 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière des exercices terminés à ces dates conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de manière uniforme.

Montréal, Canada
Le 11 novembre 1980
Poissant Richard
Comptables agréés

9. Capital-actions
Les actions privilégiées sont rachetables à la valeur au pair à la discrétion de la compagnie. Des dividendes peuvent être déclarés et payés aux actionnaires privilégiés seulement après qu'un dividende de 3,5 cents par action ordinaire ait été déclaré et payé pour l'année.

10. Impôts sur le revenu
La dépense d'impôts de l'exercice 1980 totalise \$4 011 831 (un taux effectif de 51,9%) et celui de l'exercice 1979 totalise \$3 641 456 (un taux effectif de 48,21%). Le tableau suivant concilie les taux statutaires d'imposition au Canada avec ces taux effectifs.

		1980		1979	
		% du revenu		% du revenu	
		avant impôts	Montant	avant impôts	Montant
Impôts au taux statutaire moyen		\$3 839 256	49,67%	\$3 625 354	48,00%
Réduction du taux d'imposition relatif au revenu de fabrication		(406 975)	(5,26)	(287 334)	(3,80)
Pertes de certaines filiales qui ne peuvent être déduites du bénéfice des autres filiales		369 591	4,78	577 526	7,65
Autres		209 959	2,71	(274 090)	(3,64)
		\$4 011 831	51,90%	\$3 641 456	48,21%

11. Postes extraordinaires

Réduction des impôts sur le revenu due à l'application des pertes des exercices antérieurs contre le bénéfice de l'exercice
Profit sur la vente d'éléments de l'actif d'une filiale, net des impôts sur le revenu de \$47 000

\$1 035 158	\$1 341 716
-------------	-------------

12. Renseignements supplémentaires

Amortissement
Rémunération des administrateurs et des officiers
Intérêts sur la dette à long terme
Provision pour créances douteuses déduite des comptes à recevoir

\$2 677 960	\$2 209 582
\$ 666 376	\$ 273 782
\$ 585 505	\$ 402 309
\$2 656 098	\$ 898 201

13. Données financières trimestrielles (sans vérification)

Le sommaire pour l'exercice terminé le 30 septembre 1980 des données financières trimestrielles sans vérification se lit comme suit (en milliers de dollars à l'exception du bénéfice par action):

		Trimestres terminés	
		31 décembre	31 mars
		30 juin	30 septembre
Ventes	\$47 722	\$42 706	\$46 167
Bénéfice d'exploitation	\$ 3 560	\$ 1 175	\$ 1 550
Postes extraordinaires	\$ 182	\$ 536	\$ 137
Bénéfice net	\$ 1 927	\$ 1 104	\$ 895
Bénéfice par action	\$ 0,76	\$ 0,26	\$ 0,34
Bénéfice avant postes extraordinaires	\$ 0,84	\$ 0,50	\$ 0,41
Bénéfice net	\$ 0,37	\$ 0,29	\$ 0,37

5. Emprunts bancaires

Aux 30 septembre 1980 et 1979, les avances bancaires portaient un taux d'intérêt moyen de 12,23% et 13,09% respectivement.

Renseignements supplémentaires relativement aux avances bancaires:

Solde maximum pour une fin de mois	
1980	\$5 759 000
1979	\$6 294 649
Solde mensuel moyen	
(total des avances bancaires à la fin de chaque mois divisé par 12)	
1980	\$4 564 408
1979	\$5 072 899
Taux d'intérêt moyen	
(dépense réelle d'intérêts de l'exercice divisée par le solde mensuel moyen)	
1980	14,3%
1979	11,9%

Diverses banques ont accordé à la compagnie des marges de crédit de \$18 800 000 en 1980 et de \$8 825 000 en 1979 dont les sommes de \$15 494 134 et \$5 267 576 n'étaient pas utilisées aux 30 septembre 1980 et 1979. Ces marges de crédit n'ont pas de date d'échéance prédéterminée, mais sont révisées annuellement. Aux termes de ces ententes, la compagnie n'a pas à maintenir de solde minimum en banque.

6. Dette à long terme

Les débetures sont garanties par le nantissement de l'actif de Quebecor inc., y compris les actions de Quebecor inc. dans ses filiales ainsi que les débetures de chacune de ses filiales, lesquelles débetures sont garanties par l'actif des filiales.

Débetures	
Série A, 9%	\$ 240 000
Série B, 9½%, à échéance annuelle de 1981 à 1987 inclusivement	1 000 000
Série C, 7½%, à échéance annuelle jusqu'en 1984 inclusivement	915 000
1 915 000	
2 305 000	
Hypothèques	
7%, échéant de 1981 à 1985	86 903
Billets	
Garantis	
1½% et 3½% au-dessus du taux préférentiel de certaines banques	143 340
américaines, échéant en 1981 et 1982	570 017
Non garantis	
10%, échéant de 1981 à 1985	36 732
221 500	
2 181 975	
3 207 032	
401 532	
1 084 889	
\$1 780 443	
\$2 122 143	

Les débetures ont été émises en vertu d'un acte de fiducie qui stipule, entre autres conditions, certaines restrictions sur la création de dettes additionnelles, sur les garanties, sur la cession de biens et sur les baux, et le maintien d'au moins \$1 comme fonds de roulement consolidé après paiement de tout dividende qui en retour est limité aux deux tiers (⅔) du bénéfice net consolidé après le 30 septembre 1971.

Les dividendes et achats ou rachats, tels qu'autorisés pour toutes catégories d'actions de la compagnie, ne doivent pas réduire la valeur nette consolidée au moins de \$5 000 000 et deux fois le montant de la dette à long terme consolidée. Les bénéfices non répartis disponibles pour les dividendes aux 30 septembre 1980 et 1979 se chiffrent à \$15 923 317 et \$13 608 217 respectivement. Les remboursements de la dette à long terme pour chacun des cinq prochains exercices sont les suivants:

1981	\$401 532
1982	\$337 481
1983	\$302 417
1984	\$326 725
1985	\$271 457

7. Participation minoritaire dans les filiales

Les intérêts minoritaires dans le capital-actions des filiales sont les suivants:

Actions privilégiées	
1979	\$100 000
55	
\$100 055	

8. Engagements et éventualités

Des actions, pour des prétendus écrits diffamatoires, auxquelles sont normalement exposées les compagnies de publication, ont été instituées contre une filiale. De l'avis des conseillers juridiques de la compagnie, les conséquences possibles de ces poursuites ne sont pas significatives en regard de sa situation financière.

Certaines filiales occupent des locaux ou jouent un équipement d'information en vertu de baux qui expirent à des dates différentes jusqu'en 1985. Les loyers annuels relatifs à ces baux pour les cinq prochains exercices sont les suivants:

1981	\$696 816
1982	\$608 703
1983	\$496 383
1984	\$249 097
1985	\$ 34 396

9. Capital-actions
Les actions privilégiées sont rachetables à la valeur au pair à la discrétion de la compagnie. Des dividendes peuvent être déclarés et payés aux actionnaires privilégiés seulement après qu'un dividende de 3,5 cents par action ordinaire ait été déclaré et payé pour l'année.

10. Impôts sur le revenu
La dépense d'impôts de l'exercice 1980 totalise \$4 011 831 (un taux effectif de 51,9%) et celui de l'exercice 1979 totalise \$3 641 456 (un taux effectif de 48,21%). Le tableau suivant concilie les taux statutaires d'imposition au Canada avec ces taux effectifs.

		1980		1979	
	% du revenu avant impôts	Montant	impôts avant	Montant	impôts avant
Impôts au taux statuaire moyen		\$3 839 256	49,67%	\$3 625 354	48,00%
Réduction du taux d'imposition relatif au revenu de fabrication		(406 975)	(5,26)	(287 334)	(3,80)
Pertes de certaines filiales qui ne peuvent être déduites du bénéfice des autres filiales		369 591	4,78	577 526	7,65
Autres		209 959	2,71	(274 090)	(3,64)
		\$4 011 831	51,90%	\$3 641 456	48,21%

11. Postes extraordinaires

Réduction des impôts sur le revenu due à l'application des pertes des exercices antérieurs contre le bénéfice de l'exercice
Profit sur la vente d'éléments de l'actif d'une filiale, net des impôts sur le revenu de \$47 000

1980	1979
\$1 035 158	\$1 341 716

12. Renseignements supplémentaires

Amortissement
Rémunération des administrateurs et des officiers
Intérêts sur la dette à long terme
Provision pour créances douteuses déduite des comptes à recevoir

1980	1979
\$2 677 960	\$2 656 098
\$ 666 376	\$ 585 505
\$ 273 782	\$ 402 309
\$2 209 582	\$ 898 201

13. Données financières trimestrielles (sans vérification)
Le sommaire pour l'exercice terminé le 30 septembre 1980 des données financières trimestrielles sans vérification se lit comme suit (en milliers de dollars à l'exception du bénéfice par action):

	31 décembre	31 mars	30 juin	30 septembre
Ventes	\$47 722	\$42 706	\$46 167	\$42 645
Bénéfice d'exploitation	\$ 3 560	\$ 1 175	\$ 1 550	\$ 1 445
Postes extraordinaires	\$ 182	\$ 536	\$ 137	\$ 180
Bénéfice net	\$ 1 927	\$ 1 104	\$ 895	\$ 827
Bénéfice par action	\$ 0,76	\$ 0,26	\$ 0,34	\$ 0,29
Bénéfice avant postes extraordinaires	\$ 0,84	\$ 0,50	\$ 0,41	\$ 0,37

5. Emprunts bancaires
Aux 30 septembre 1980 et 1979, les avances bancaires portaient un taux d'intérêt moyen de 12,23% et 13,09% respectivement.
Renseignements supplémentaires relativement aux avances bancaires:

	1980	1979
Solde maximum pour une fin de mois	\$5 759 000	\$6 294 649
Solde mensuel moyen (total des avances bancaires à la fin de chaque mois divisé par 12)	\$4 564 408	\$5 072 899
Taux d'intérêt moyen (dépense réelle d'intérêts de l'exercice divisée par le solde mensuel moyen)	14,3%	11,9%

Diverses banques ont accordé à la compagnie des marges de crédit de \$18 800 000 en 1980 et de \$8 825 000 en 1979 dont les sommes de \$15 494 134 et \$5 267 576 n'étaient pas utilisées aux 30 septembre 1980 et 1979. Ces marges de crédit n'ont pas de date d'échéance prédéterminée, mais sont révisées annuellement. Aux termes de ces ententes, la compagnie n'a pas à maintenir de solde minimum en banque.

6. Dette à long terme
Les débentures sérieuses sont garanties par le nantissement de l'actif de Quebecor inc., y compris les actions de Quebecor inc. dans ses filiales ainsi que les débentures de chacune de ses filiales, lesquelles débentures sont garanties par l'actif des filiales.

	1980	1979
Débentures		
Série A, 9%	\$ 240 000	
Série B, 9½%, à échéance annuelle de 1981 à 1987 inclusivement	1 000 000	
Série C, 7½%, à échéance annuelle jusqu'en 1984 inclusivement	915 000	
Hypothèques	1 915 000	2 305 000
Billets	86 903	110 515
Garantis		
1½% et 3½% au-dessus du taux préférentiel de certaines banques	143 340	570 017
américaines, échéant en 1981 et 1982		
Non garantis		
10%, échéant de 1981 à 1985	36 732	221 500
Moins tranche échéant à court terme	2 181 975	3 207 032
	401 532	1 084 889
	\$1 780 443	\$2 122 143

Les débentures sérieuses ont été émises en vertu d'un acte de fiducie qui stipule, entre autres conditions, certaines restrictions sur la création de dettes additionnelles, sur les garanties, sur la cession de biens et sur les baux, et le maintien d'au moins 1% comme fonds de roulement consolidé après paiement de tout dividende qui en retour est limité aux deux tiers (2/3) du bénéfice net consolidé après le 30 septembre 1971.
Les dividendes et achats ou rachats, tels qu'autorisés pour toutes catégories d'actions de la compagnie, ne doivent pas réduire la valeur nette consolidée au moins de \$5 000 000 et deux fois le montant de la dette à long terme consolidée. Les bénéfices non répartis disponibles pour les dividendes aux 30 septembre 1980 et 1979 se chiffraient à \$15 923 317 et \$13 608 217 respectivement. Les remboursements de la dette à long terme pour chacun des cinq prochains exercices sont les suivants:

	1981	1982	1983
	\$401 532	\$337 481	\$302 417
	1984	1985	
	\$326 725	\$271 457	

7. Participation minoritaire dans les filiales
Les intérêts minoritaires dans le capital-actions des filiales sont les suivants:

	1979	\$100 000	55
Actions privilégiées			
Actions ordinaires		\$100 055	

8. Engagements et éventualités

Des actions, pour des prétendus écrits diffamatoires, auxquelles sont normalement exposées les compagnies de publication, ont été instituées contre une filiale. De l'avis des conseillers juridiques de la compagnie, les conséquences possibles de ces poursuites ne sont pas significatives en regard de sa situation financière.
Certaines filiales occupent des locaux ou louent un équipement d'information en vertu de baux qui expirent à des dates différentes jusqu'en 1985. Les loyers annuels relativement à ces baux pour les cinq prochains exercices sont les suivants:

	1981	1982	1983
	\$696 816	\$608 703	\$496 383
	1984	1985	
	\$249 097	\$ 34 396	

9. Capital-actions
Les actions privilégiées sont rachetables à la valeur au pair à la discrétion de la compagnie. Des dividendes peuvent être déclarés et payés aux actionnaires privilégiés seulement après qu'un dividende de 3,5 cents par action ordinaire ait été déclaré et payé pour l'année.

10. Impôts sur le revenu
La dépense d'impôts de l'exercice 1980 totalise \$4 011 831 (un taux effectif de 51,9%) et celui de l'exercice 1979 totalise \$3 641 456 (un taux effectif de 48,21%). Le tableau suivant concilie les taux statutaires d'imposition au Canada avec ces taux effectifs.

		1980		1979	
		% du revenu	avant impôts	% du revenu	avant impôts
		Montant	avant impôts	Montant	avant impôts
Impôts au taux statutaire moyen		\$3 839 256	49,67%	\$3 625 354	48,00%
Réduction du taux d'imposition relatif au revenu de fabrication		(406 975)	(5,26)	(287 334)	(3,80)
Pertes de certaines filiales qui ne peuvent être déduites du bénéfice des autres filiales		369 591	4,78	577 526	7,65
Autres		209 959	2,71	(274 090)	(3,64)
		\$4 011 831	51,90%	\$3 641 456	48,21%

11. Postes extraordinaires

Réduction des impôts sur le revenu due à l'application des pertes des exercices antérieurs contre le bénéfice de l'exercice
Profit sur la vente d'éléments de l'actif d'une filiale, net des impôts sur le revenu de \$47 000

\$1 035 158	\$1 341 716
-------------	-------------

12. Renseignements supplémentaires

Amortissement
Rémunération des administrateurs et des officiers
Intérêts sur la dette à long terme
Provision pour créances douteuses déduite des comptes à recevoir

\$2 677 960	\$2 209 582
\$ 666 376	\$ 273 782
\$ 585 505	\$ 402 309
\$ 1979	\$ 898 201

13. Données financières trimestrielles (sans vérification)
Le sommaire pour l'exercice terminé le 30 septembre 1980 des données financières trimestrielles sans vérification se lit comme suit (en milliers de dollars à l'exception du bénéfice par action):

Trimestres terminés					
	31 décembre	31 mars	30 juin	30 septembre	
Ventes	\$47 722	\$42 706	\$46 167	\$42 645	
Bénéfice d'exploitation	\$ 3 560	\$ 1 175	\$ 1 550	\$ 1 445	
Postes extraordinaires	\$ 182	\$ 536	\$ 137	\$ 180	
Bénéfice net	\$ 1 927	\$ 1 104	\$ 895	\$ 827	
Bénéfice par action	\$ 0,76	\$ 0,26	\$ 0,34	\$ 0,29	
Bénéfice avant postes extraordinaires	\$ 0,84	\$ 0,50	\$ 0,41	\$ 0,37	

5. Emprunts bancaires

Aux 30 septembre 1980 et 1979, les avances bancaires portaient un taux d'intérêt moyen de 12,23% et 13,09% respectivement.

Renseignements supplémentaires relativement aux avances bancaires:

	1980	1979
Solde maximum pour une fin de mois	\$5 759 000	\$6 294 649
Solde mensuel moyen (total des avances bancaires à la fin de chaque mois divisé par 12)	\$4 564 408	\$5 072 899
Taux d'intérêt moyen (dépense réelle d'intérêts de l'exercice divisée par le solde mensuel moyen)	14,3%	11,9%

Diverses banques ont accordé à la compagnie des marges de crédit de \$18 800 000 en 1980 et de \$8 825 000 en 1979 dont les sommes de \$15 494 134 et \$5 267 576 n'étaient pas utilisées aux 30 septembre 1980 et 1979. Ces marges de crédit n'ont pas de date d'échéance prédéterminée, mais sont révisées annuellement. Aux termes de ces ententes, la compagnie n'a pas à maintenir de solde minimum en banque.

6. Dette à long terme

Les débetures sériées sont garanties par le nantissement de l'actif de Quebecor inc., y compris les actions de Quebecor inc. dans ses filiales ainsi que les débetures de chacune de ses filiales, lesquelles débetures sont garanties par l'actif des filiales.

	1980	1979
Débetures		
Série A, 9%	\$1 000 000	\$ 240 000
Série B, 9½%, à échéance annuelle de 1981 à 1987 inclusivement	915 000	1 000 000
Série C, 7½%, à échéance annuelle jusqu'en 1984 inclusivement	1 915 000	2 305 000
Hypothèques		
7%, échéant de 1981 à 1985	86 903	110 515
Billets		
Garantis		
1½% et 3½% au-dessus du taux préférentiel de certaines banques	143 340	570 017
américaines, échéant en 1981 et 1982		
Non garantis		
10%, échéant de 1981 à 1985	36 732	221 500
Moins tranche échéant à court terme	2 181 975	3 207 032
	401 532	1 084 889
	\$1 780 443	\$2 122 143

Les débetures sériées ont été émises en vertu d'un acte de fiducie qui stipule, entre autres conditions, certaines restrictions sur la création de dettes additionnelles, sur les garanties, sur la cession de biens et sur les baux, et le maintien d'au moins \$1 comme fonds de roulement consolidé après paiement de tout dividende qui en retour est limité aux deux tiers (⅔) du bénéfice net consolidé après le 30 septembre 1971.

Les dividendes et achats ou rachats, tels qu'autorisés pour toutes catégories d'actions de la compagnie, ne doivent pas réduire la valeur nette consolidée au moins de \$5 000 000 et deux fois le montant de la dette à long terme consolidée. Les bénéfices non répartis disponibles pour les dividendes aux 30 septembre 1980 et 1979 se chiffrent à \$15 923 317 et \$13 608 217 respectivement. Les remboursements de la dette à long terme pour chacun des cinq prochains exercices sont les suivants:

	1981	1982	1983
	\$401 532	\$337 481	\$302 417
	1984	1985	
	\$326 725	\$271 457	

7. Participation minoritaire dans les filiales

Les intérêts minoritaires dans le capital-actions des filiales sont les suivants:

	1979	
Actions privilégiées	\$100 000	55
Actions ordinaires	\$100 055	

8. Engagements et éventualités

Des actions, pour des prétendus écrits diffamatoires, auxquelles sont normalement exposées les compagnies de publication, ont été instituées contre une filiale. De l'avis des conseillers juridiques de la compagnie, les conséquences possibles de ces poursuites ne sont pas significatives en regard de sa situation financière.

Certaines filiales occupent des locaux ou louent un équipement d'information en vertu de baux qui expirent à des dates différentes jusqu'en 1985. Les loyers annuels relativement à ces baux pour les cinq prochains exercices sont les suivants:

	1981	1982	1983
	\$696 816	\$608 703	\$496 383
	1984	1985	
	\$249 097	\$ 34 396	

Notes aux états financiers consolidés
des exercices terminés les 30 septembre 1980 et 1979

1. Sommaire des conventions comptables importantes
La compagnie suit les principes comptables généralement reconnus tels que décrits ci-après. Ceux-ci, ainsi que les notes qui suivent, font partie intégrante des états financiers consolidés.

- a) *Principes de consolidation*
Toutes les filiales sont incluses aux états financiers consolidés après avoir pourvu, selon le cas, aux intérêts minoritaires. L'avoir détenu et les transactions importantes entre les compagnies affiliées ont été éliminés lors de la consolidation. Tous les comptes sont montrés en devises canadiennes.
- b) *Stocks*
Les stocks sont évalués au moindre du coût déterminé selon la méthode du premier entré, premier sorti et du coût de remplacement ou de la valeur nette de réalisation.
- c) *Provision pour retours*
Dans les secteurs d'activités où il y a possibilité de retours de marchandises, les provisions sont calculées selon l'expérience passée.
- d) *Immobilisations*
Les immobilisations sont comptabilisées au coût d'acquisition. Celles-ci sont amorties selon la méthode linéaire, basée sur leurs durées estimatives. Le revenu ou la perte résultant de la vente ou du retrait est porté au bénéfice. Les dépenses d'entretien et de réparations sont imputées au bénéfice de l'exercice; le coût des remplacements et des améliorations est capitalisé.
- e) *Immobilisations incorporelles*
L'excédent du prix payé pour l'actif net en sus de l'avoir des actionnaires à la date d'acquisition des filiales et les droits de publication acquis après le 1^{er} novembre 1970 sont présentés au coût moins l'amortissement accumulé et sont amortis sur une période de 40 ans. Ceux acquis antérieurement au 1^{er} novembre 1970 ne sont pas amortis et sont présentés au coût.
- f) *Impôts sur le revenu reportés*
Les impôts sur le revenu reportés sont calculés sur la différence entre le revenu aux fins fiscales et le revenu comptable. Cette différence provient principalement de l'utilisation de taux accélérés d'allocation du coût en capital.
- g) *Bénéfice par action*
La moyenne mensuelle pondérée du nombre d'actions en cours durant les exercices respectifs est utilisée pour déterminer le bénéfice par action. Le bénéfice net par action, selon la pratique comptable canadienne et américaine, est le même.
- h) *Conversion en devises canadiennes*
Les éléments d'actif et de passif comptabilisés en devises étrangères ont été convertis en devises canadiennes en utilisant le taux de change en vigueur à la fin de l'exercice pour les éléments d'actif et de passif à court terme et le taux d'origine approprié pour les autres éléments d'actif et de passif. Les éléments de l'état des bénéfices ont été convertis au taux de change moyen au cours duquel la transaction a été conclue.

Le revenu ou la perte résultant de ces conversions est porté au bénéfice de l'exercice.

2. Stocks	
Papier et fournitures	
Produits en cours	
Produits finis	
Les stocks utilisés pour déterminer le coût des ventes sont les suivants:	
Stock d'ouverture	
Stock de clôture	
3. Immobilisations	
Amortissement accumulé	
Coût	
Terrains	
Bâtiments	
Machinerie et équipement	
Projets en cours	

	1980	1979
Amortissement accumulé		
Coût		
Terrains	\$ 405 386	\$ 405 386
Bâtiments	8 291 984	\$ 1 765 187
Machinerie et équipement	21 540 245	9 323 062
Projets en cours	1 993 333	1 993 333
	\$32 230 948	\$11 088 249
	\$21 142 699	\$19 993 635

4. Achalandage
L'excédent du prix payé en sus de la valeur comptable des filiales acquises a été inscrit aux livres aux dates d'acquisition comme suit:

- i) la somme de \$346 302 a été attribuée au coût des terrains, bâtiments, machinerie et équipement. L'amortissement de cet excédent du prix d'achat payé attribuable à ces immobilisations a été pourvu aux états financiers et représente une imputation de \$22 596 et \$21 540 au bénéfice des exercices 1980 et 1979;
- ii) l'excédent du prix payé en sus de la valeur comptable des filiales acquises comprend une somme de \$2 680 548 amortie en ligne droite sur une période de 40 ans. La dépense d'amortissement de cet excédent représente une imputation de \$61 734 et \$53 652 au bénéfice des exercices 1980 et 1979.

**États consolidés de l'évolution de la situation financière
des exercices terminés les 30 septembre 1980 et 1979**

(En devises canadiennes)		
1979	1980	
Provenance du fonds de roulement		
Bénéfice avant postes extraordinaires		
Postes n'affectant pas le fonds de roulement		
Amortissement des immobilisations		
Amortissement des immobilisations incorporables		
Impôts sur le revenu reportés		
Participation minoritaire		
Fonds de roulement provenant de l'exploitation		
Postes extraordinaires		
Produit de la vente d'immobilisations		
Produit de la disposition de placements		
Autres		
6 577 995	6 741 921	
1 035 158	1 341 716	
45 804	129 037	
150 094	34 365	
113 622		
7 922 673	8 247 039	
Affectation du fonds de roulement		
Acquisition d'immobilisations		
Remboursement de la dette à long terme		
Dividendes		
Acquisition d'achalandage		
Acquisition de placements		
Acquisition de participations minoritaires		
Autres		
3 783 012	3 119 998	
341 700	1 101 414	
853 469	523 696	
409 258		
285 594	21 973	
100 055	170 850	
23 468		
5 773 088	4 961 399	
\$ 2 149 585	\$ 3 285 640	
Augmentation du fonds de roulement		
Variation des postes du fonds de roulement		
Augmentation (diminution) de l'actif à court terme		
Encaisse et placements		
Comptes à recevoir		
Stocks		
Frais payés d'avance et autres postes		
Augmentation (diminution) du passif à court terme		
Emprunts bancaires		
Comptes à payer et frais courus		
Impôts sur le revenu et taxes		
Dépôts de clients		
Tranche échéant à court terme de la dette à long terme		
(1 266 558)	(1 161 112)	
479 498	2 013 369	
(10 894)	1 451 796	
106 338	(56 499)	
(683 357)	(3 916)	
(1 374 973)	2 243 638	
\$ 2 149 585	\$ 3 285 640	

Bilans consolidés aux 30 septembre 1980 et 1979

Actif		
Actif à court terme		
Encaisse et placements	\$ 2 449 702	1980
Comptes à recevoir	23 243 926	1979
Stocks (note 2)	11 162 637	
Frais payés d'avance et autres postes	863 114	
	36 944 767	
Placements, au coût	345 243	
Terrain	253 353	
Divers	97 594	
	358 859	
	598 596	
	456 453	
Immobilisations (note 3)	32 230 948	
Terrains, bâtiments et équipement, au coût	11 088 249	
Moins amortissement accumulé	29 410 975	
	9 417 340	
	21 142 699	
	19 993 635	
Immobilisations incorporelles	5 497 514	
Achalandage (note 4)	1 901 621	
Droits de publication	5 226 419	
	1 973 539	
	7 399 135	
	19 993 635	

\$66 859 809 \$64 594 813

Au nom du Conseil d'administration
Pierre Peladeau, administrateur
Gaston Roberge, administrateur

États consolidés des bénéfices et des bénéfices non répartis des exercices terminés les 30 septembre 1980 et 1979

Quebecor Inc.

(En devises canadiennes)		1980	1979
Ventes			
Édition		\$50 805 461	\$45 837 487
Diffusion		47 516 375	35 572 118
Publicité		37 494 353	32 530 793
Impression		20 668 435	19 453 559
Distribution		19 784 118	20 422 023
Disques		2 971 159	7 101 136
Traitement de pellicules photographiques		179 239 901	160 917 116
Frais d'exploitation			
Rédaction, production et distribution		143 237 171	129 761 663
Publicité et frais de vente		13 829 625	10 970 167
Frais généraux et d'administration		14 343 974	11 964 948
Intérêts		698 226	807 922
Bénéfice d'exploitation			
Autres revenus		598 621	140 401
Bénéfice avant impôts sur le revenu, participation minoritaire et postes extraordinaires		7 729 526	7 552 817
Impôts sur le revenu (note 10)		3 829 491	3 466 994
Courants		182 340	174 462
Reportés		4 011 831	3 641 456
Bénéfice avant participation minoritaire et postes extraordinaires		3 717 695	3 911 361
Participation minoritaire		6 814	
Bénéfice avant postes extraordinaires		3 717 695	3 904 547
Postes extraordinaires (note 11)		1 035 158	1 341 716
Bénéfice net		4 752 853	5 246 263
Bénéfices non répartis au début de l'exercice			
Dividendes		28 590 460	24 361 303
Actions ordinaires		769 469	439 696
Actions privilégiées		84 000	84 000
Bénéfices non répartis à la fin de l'exercice			
Bénéfice par action		\$ 1,65	\$ 1,74
Bénéfice avant postes extraordinaires		\$ 2,12	\$ 2,35
Bénéfice net			

Situation financière									
(en milliers de dollars canadiens)									
1980	1979	1978	1977	1976	1975	1974	1973	1972	
Disponibilités	\$37 719	\$36 945	\$31 415	\$26 930	\$20 531	\$14 187	\$13 451	\$11 573	\$9 131
Exigibilités	27 798	29 173	26 929	21 369	16 050	10 029	8 768	7 302	5 074
Fonds de roulement	9 921	7 772	4 486	5 561	4 481	4 158	4 683	4 271	4 057
Actif total	66 860	64 595	58 667	50 072	42 042	33 813	30 183	25 335	19 781
Dettes à long terme									
moins portion à court terme	1 780	2 122	3 224	4 066	5 169	5 082	4 199	4 335	4 250
Impôts reportés et autres passifs	4 053	3 971	3 907	2 882	1 902	1 820	1 805	1 433	1 147
Avoir des actionnaires	33 229	29 329	24 607	21 755	18 921	16 882	15 411	12 265	9 310
Résultats d'exploitation									
Ventes									
Edition									
Diffusion	50 806	45 838	41 972	24 287	19 650	18 493	15 238	11 784	9 352
Publicité	47 516	35 572	40 001	17 223	13 786	10 059	7 061	4 786	3 315
Impression	37 494	32 531	32 773	27 978	23 399	17 613	20 301	16 859	14 045
Distribution									
Publications	20 669	19 453	15 612	13 367	11 275	8 557	7 731	5 437	3 360
Disques	19 784	20 422	18 318	15 708	10 255	—	—	—	—
Traitement de pellicules photographiques	2 971	7 101	6 638	5 859	6 398	5 590	4 991	2 947	—
Frais d'exploitation	179 240	160 917	155 314	104 422	84 763	60 312	55 322	41 813	30 072
Dépenses de rédaction, production, distribution, ventes et administration	171 411	152 697	145 586	97 601	80 033	56 760	49 097	36 249	26 920
Intérêts	698	808	873	755	680	425	403	426	366
Revenu d'exploitation	7 131	7 412	8 855	6 066	4 050	3 127	5 822	5 138	2 786
Autres revenus	599	140	180	181	58	175	384	—	—
Impôts	4 012	3 641	5 672	3 034	2 070	1 789	3 155	2 615	1 327
Participation minoritaire	—	7	(11)	(16)	3	10	29	46	53
Bénéfice avant postes extraordinaires	3 718	3 904	3 374	3 229	2 035	1 503	3 022	2 477	1 406
Postes extraordinaires	1 035	1 342	—	129	205	67	74	78	—
Bénéfice net	\$4 753	\$5 246	\$3 374	\$3 358	\$2 240	\$1 570	\$3 096	\$2 555	\$1 406
Nombre moyen d'actions ordinaires	2 198 484	2 198 484	2 198 484	2 198 484	2 198 484	2 198 484	2 198 484	2 165 007	1 863 446
Bénéfice par action									
Avant postes extraordinaires	\$1,65	\$1,74	\$1,50	\$1,43	\$0,93	\$0,68	\$1,37	\$1,14	\$0,75
Après postes extraordinaires	\$2,12	\$2,35	\$1,50	\$1,49	\$1,02	\$0,71	\$1,41	\$1,18	\$0,75

Résultats de 1980 comparés à 1979

Les ventes totales ont été de \$179 240 000 en 1980 comparativement à \$160 917 000 en 1979. Cette hausse provient surtout du secteur de l'édition dont les ventes se sont accrues de \$16 912 000 en raison d'une augmentation de 33,6 pour cent des revenus de publicité et de 10,8 pour cent de ceux de la diffusion. Les ventes de publicité ont bénéficié de l'accroissement de volume et de taux, tandis que la hausse de la diffusion provient surtout de variations de volume. Les ventes du secteur impression ont augmenté de 15,3 pour cent grâce surtout à des hausses de volume et de prix. Les ventes provenant de nos secteurs de distribution de publications et de distribution de disques sont demeurées à peu près au même niveau que celles de l'année précédente, alors que les ventes provenant de notre secteur de développement de pellicules photographiques sont passées de \$7 101 000 à \$2 971 000 à la suite d'un arrêt de travail de quatre mois et des pertes de clientèle qui en ont découlé.

Le bénéfice d'exploitation consolidé est passé de \$9 323 000 en 1979 à \$9 927 000 en 1980, une hausse de 6,5 pour cent. Le bénéfice du secteur édition a presque doublé au cours de l'exercice, passant de \$3 947 000 à \$7 847 000 en raison de l'augmentation des revenus provenant de la vente de publicité mentionnée plus haut. Les bénéfices d'exploitation des secteurs de distribution de publications et d'impressions ont aussi enregistré des hausses importantes avec des augmentations respectives de 27,6 pour cent et 24,0 pour cent des revenus à des hausses de volume et de prix. Le secteur de traitement de pellicules photographiques a subi une perte d'exploitation de \$1 142 000 comparativement à un bénéfice de \$562 000 l'année dernière suite aux effets de l'arrêt de travail mentionné plus haut. La perte d'exploitation du secteur distribution de disques est passée de \$150 000 en 1979 à \$3 005 000 en 1980. Cette perte est attribuable surtout à la fermeture d'une chaîne de magasins à rayons dans laquelle nous opérons vingt-neuf concessions pour la vente au détail de disques, à des pertes substantielles contre des avances à certains producteurs en distribution exclusive dont les ventes n'ont pas atteint les niveaux espérés et à des dévaluations importantes de stocks de disques.

Les frais relevant de la direction générale sont passés de \$1 917 000 à \$2 796 000 en raison surtout de l'augmentation des intérêts versés à des centres d'exploitation qui ont avancés des sommes plus élevées à la Compagnie-mère. Les autres revenus sont passés de \$140 000 à \$599 000 en raison de la hausse des revenus d'intérêts provenant de l'augmentation des fonds disponibles pour placements à court terme.

L'augmentation de la dépense d'impôt de \$3 642 000 à \$4 012 000 est due principalement à la hausse du taux d'imposition et à la comptabilisation de certains ajustements d'impôts.

Le gain extraordinaire, résultant de la réduction des impôts sur le revenu due à l'application des pertes des exercices antérieurs contre le bénéfice de l'exercice, est demeuré sensiblement au même niveau que celui de l'année dernière alors qu'en plus, en 1979, un profit de \$359 000 avait été réalisé sur la vente d'actifs d'une filiale.

Résultats de 1979 comparés à 1978

Les ventes totales ont été de \$179 240 000 en 1980 comparativement à \$160 917 000 en 1979. Cette hausse provient surtout du secteur de l'édition dont les ventes se sont accrues de \$16 912 000 en raison d'une augmentation de 33,6 pour cent des revenus de publicité et de 10,8 pour cent de ceux de la diffusion. Les ventes de publicité ont bénéficié de l'accroissement de volume et de taux, tandis que la hausse de la diffusion provient surtout de variations de volume. Les ventes du secteur impression ont augmenté de 15,3 pour cent grâce surtout à des hausses de volume et de prix. Les ventes provenant de nos secteurs de distribution de publications et de distribution de disques sont demeurées à peu près au même niveau que celles de l'année précédente, alors que les ventes provenant de notre secteur de développement de pellicules photographiques sont passées de \$7 101 000 à \$2 971 000 à la suite d'un arrêt de travail de quatre mois et des pertes de clientèle qui en ont découlé.

Le revenu d'exploitation consolidé est passé de \$10 724 000 en 1978 à \$9 323 000 en 1979, soit une baisse de 13,1 pour cent. Cette baisse s'explique surtout par la diminution du revenu d'exploitation du secteur édition, qui est passé de \$5 838 000 à \$3 947 000 et par celle du secteur impression qui est passé de \$3 500 000 à \$2 935 000. La baisse de rentabilité du secteur édition résulte surtout de la situation particulièrement favorable qui a prévalu en 1978 à Montréal et à Québec en raison de la non-publication des principaux journaux concurrents dans ces deux villes. Les pertes d'exploitation du Philadelphtia Journal se sont élevées à \$3 939 000 comparativement à \$4 237 000 en 1978 alors qu'il n'avait été publié que durant 42 semaines, ayant été lancé en décembre 1977. La baisse du revenu d'exploitation du secteur imprimeries s'explique surtout par le fait que le prix établi par l'atelier de Montréal pour l'impression du Journal de Montréal représentait en 1979 le coût de production réel, alors qu'auparavant, ce prix était établi pour assurer un certain niveau de rentabilité à l'atelier d'impression. Cette différence ainsi que la baisse de rentabilité de l'atelier de Magog excède le revenu d'exploitation du secteur distribution de publications s'est maintenu en 1979 à un niveau comparable à celui de 1978, alors que celui du secteur traitement de pellicules photographiques a atteint \$562 000, une augmentation de \$201 000 par rapport à l'année précédente et est attribuable surtout à des augmentations de prix qui ont plus que compensé les hausses de coûts. La perte d'exploitation du secteur distribution de disques a été réduite de \$1 069 000 à \$150 000, ce qui s'explique par la perte en 1978 d'une créance d'environ \$500 000 et par l'amélioration des marges de bénéfices.

Les frais relevant de la direction générale de la Compagnie ont été maintenus à un niveau comparable à celui de l'année précédente.

La réduction de la dépense d'impôt de \$5 672 000 à \$3 642 000 est due surtout à la baisse du revenu d'exploitation et au fait qu'une portion plus grande des pertes d'exploitation de certaines opérations a pu être déduite pour fins fiscales des autres activités rentables de la Compagnie.

En 1979, la Compagnie a réalisé des bénéfices extraordinaires de \$1 342 000 dont \$983 000 proviennent de réductions d'impôts dues à l'application contre le revenu de l'année des pertes d'exercices antérieurs et \$359 000 de la vente des actifs produits des Encre du Québec, Ltée.

La Compagnie emploie 2 452 personnes. Le tableau suivant décrit certaines caractéristiques de la répartition de nos employés dans nos différents centres d'exploitation:

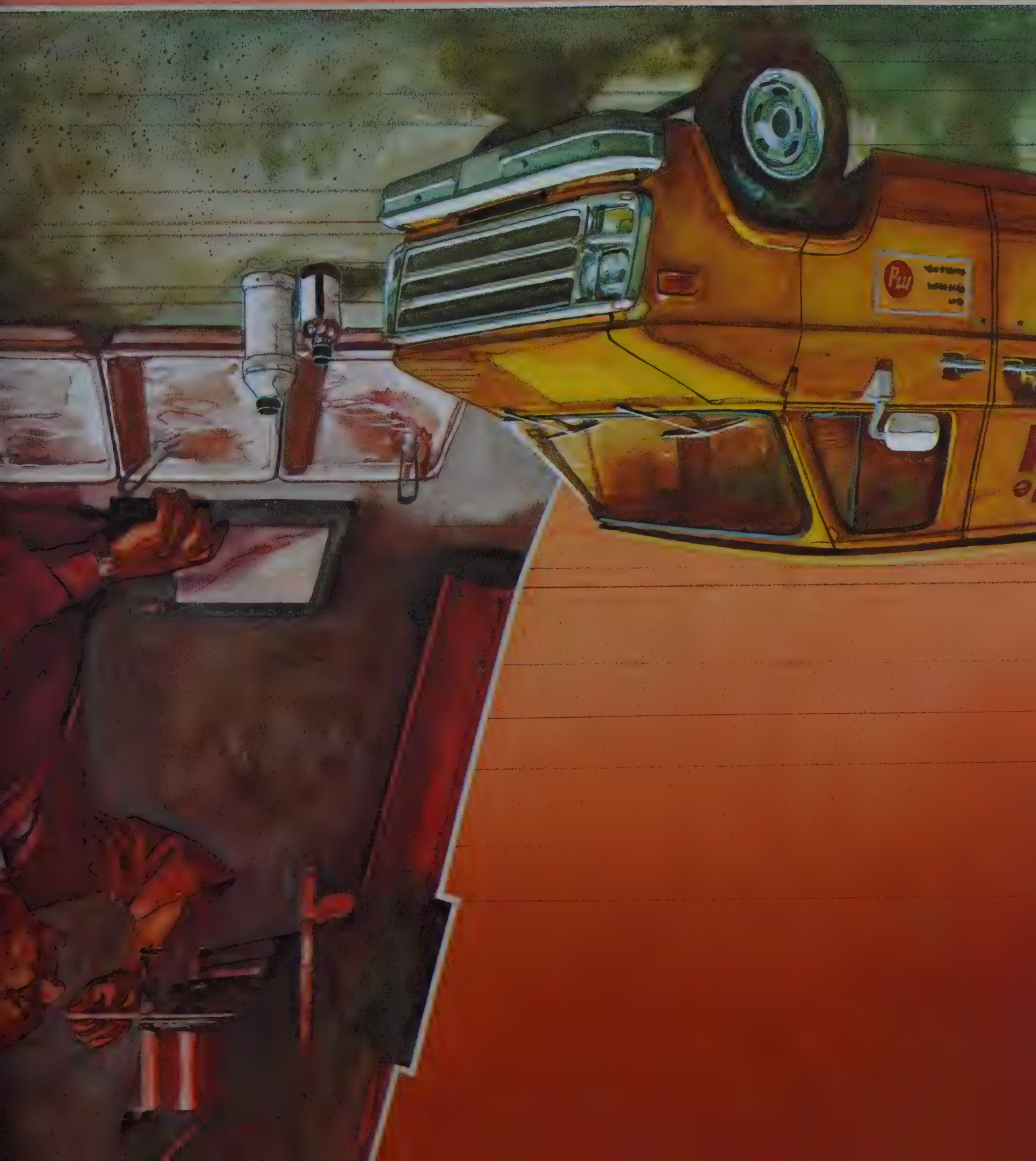
Répartition des employés selon leurs fonctions, lieu de résidence et secteur d'activités au 30 septembre 1980.

Fonctions		Lieu de résidence		Secteur d'activités	
Direction		Québec		Direction générale	
73		2 134		32	
Administration		Ontario		Édition	
598		128		Impression	1 259
Production		États-Unis		Distribution de publications	
				Distribution de disques	
1 781		170		Traitement de pellicules photographiques	114
2 452		2 452			2 452

La Compagnie compte 1 504 employés syndiqués regroupés au sein de 25 unités de négociation. Au cours de l'année, elle a signé 19 conventions collectives dont seulement deux, soit celle des employés d'Elco Photo et celle des employés du service de distribution du Philadelphia Journal, ont donné lieu à des arrêts de travail.

L'entreprise a organisé plusieurs cours de formation s'adressant à divers types d'employés, tout en continuant à encourager les employés à poursuivre leurs études en leur fournissant une aide financière. Au cours de l'année, M. Eric Forest, président de la Fédération des Caisses d'entraide économique du Québec, M. Jean Perron, président de Normick Perron Inc. et M. Gaston Roberge qui assume maintenant les fonctions de vice-président et chef des opérations, ont été nommés administrateurs de la Compagnie. Monsieur Roberge est à l'emploi de l'entreprise depuis 1973 et il était depuis le mois d'août 1979, vice-président, Imprimeries.





Elco Photo est un laboratoire moderne de traitement de pellicules photographiques, situé à Ville Lasalle en banlieue de Montréal, qui dessert un réseau de détaillants indépendants répartis dans la province de Québec et l'est de l'Ontario. Il utilise ses propres véhicules pour la cueillette et la livraison dans la région de Montréal, alors que d'autres modes de transport sont utilisés dans les centres plus éloignés. La Compagnie a subi au cours de l'année un arrêt de travail de quatre mois qui s'est terminé le 6 mai 1980 avec la signature d'une convention collective qui expire le 31 mars 1983. Différentes mesures ont été prises pour recouvrer les pertes importantes de clientèle qui ont résulté de cette grève et diverses promotions ont été mises en oeuvre de façon à mieux identifier nos services auprès des consommateurs.

Messageries Dynamiques est un distributeur de journaux, magazines et autres publications qui dessert le Québec, l'est de l'Ontario et une partie des Maritimes. L'entreprise compte environ 15 000 points de vente et elle assure de plus la livraison quotidienne de nos publications dans plus de 180 000 foyers. Les ventes de publications éditées par la Compagnie représentaient environ 67,2 pour cent des ventes totales de l'entreprise. Des systèmes électroniques de traitement des données, développés au cours des dernières années, permettent d'assurer une gestion efficace de la distribution des publications. C'est ainsi que le traitement en direct du service Camelots du Journal de Montréal et du Journal de Québec permet de satisfaire rapidement les exigences de la clientèle.

Distribution de disques

Trans-Canada est un distributeur et un producteur de disques qui dessert surtout la province de Québec. Il distribue en exclusivité les disques produits par certains producteurs en plus de distribuer les disques mis sur le marché par la plupart des autres producteurs, permettant ainsi aux disquaires de s'approvisionner auprès d'un seul fournisseur. Les ventes de disques en distribution exclusive représentaient 31,2 pour cent des ventes totales de l'entreprise. Également, la Compagnie exploite sous licence des bandes maîtresses réalisées par d'autres producteurs et, de plus, elle compte cette année produire ses propres disques.

Les opérations de Trans-Canada ont enregistré une perte d'exploitation importante au cours de l'année. Cette perte est attribuable surtout à la fermeture d'une chaîne de magasins à rayons dans laquelle nous opérons vingt-neuf concessions pour la vente au détail de disques, à des pertes substantielles contre des avances à certains producteurs en distribution exclusive dont les ventes n'ont pas atteint les niveaux espérés, et à des dévaluations importantes de stocks de disques. La direction a intensifié ses efforts pour corriger la situation et plusieurs mesures importantes ont été prises. C'est ainsi que le nombre d'emplois a été réduit de 189 à 97, que l'entrepôt de Québec a été fermé le 31 octobre 1980 et que les engagements financiers envers les producteurs ont été réduits de façon drastique.

La Compagnie possède huit ateliers d'imprimerie dont sept situés au Québec et un en Ontario. Ces ateliers impriment la plupart des publications de la Compagnie en plus d'effectuer les travaux d'un grand nombre de clients externes. Ces derniers travaux représentent environ 45,7 pour cent des ventes réalisées par ce secteur.

Nos imprimeries

Types de produits	% des travaux internes	Nombre d'employés	Emplacement
			Imprimerie du Journal de Montréal
		433	Montréal, Québec
		204	LaSalle, Québec
		198	Magog, Québec
		151	Québec, Québec
		124	Concord, Ontario
		—	Val d'Or, Québec
		65	Sep-Îles, Québec
		44	Jonquière, Québec
		60,4	Les Éditions du Réveil
		(1) & (4)	

- (1) Journaux et circulaires sur papier journal
 (2) Magazines, catalogues et autres travaux commerciaux de qualité sur papiers couchés
 (3) Magazines sur papier journal
 (4) Travaux commerciaux

Le secteur Imprimeries a pu améliorer la rentabilité de ses opérations au cours de l'année grâce surtout à une plus grande utilisation de sa capacité de production et à une efficacité accrue de ses opérations.

Au cours de l'année, la Compagnie a fusionné les équipes de ventes de ses principales imprimeries de façon à accroître le rendement de ses efforts de ventes.

On a terminé l'installation d'une sixième presse de cinq unités à l'atelier d'impression du Journal de Montréal, ce qui permettra d'augmenter le bon à tirer du Journal. Ce projet d'un coût total de \$2 413 000 est en opération depuis la fin de novembre 1980.

Notre équipe technique composée d'environ 14 personnes vient d'aménager un atelier mécanique dans de nouveaux locaux situés à Magog. Cette équipe, qui dirige l'exécution de la plupart des projets d'investissement de la Compagnie, a permis de réaliser des gains d'efficacité intéressants en plus d'effectuer des travaux d'installation et de réparation d'équipement à des coûts moindres que ceux d'ateliers mécaniques externes.

Nos imprimeries ont connu certaines difficultés d'approvisionnement en papier journal à la suite d'un accroissement des besoins dans un marché perturbé par la crainte d'arrêts de travail prolongés des principaux producteurs. La Compagnie a pu limiter au minimum les effets de ces difficultés d'approvisionnement à la suite de nombreuses démarches.

Nos publications dans le Nord-Ouest québécois demeurent des moyens de communication importants, tant sur le plan de l'information que sur le plan publicitaire. L'expérience acquise dans cette région sert à développer nos autres activités dans le secteur des hebdomadaires régionaux.

Dans la région du Saguenay, nos trois hebdomadaires ont incorporé une section régionale pour le bénéfice de leurs lecteurs et annonceurs. La librairie de Jonquière qui avait été acquise en 1974 a été fermée en août 1980, suite aux pertes d'exploitation et à la marginalité de cette activité pour la Compagnie.

Le 3 juillet 1980, la Compagnie s'est portée acquéreur du Nord-Est à Sept-Îles, Plein Jour sur Charlevoix, Plein Jour sur le Saguenay et Plein Jour sur la Manicouagan. Deux des publications déjà détenues par la Compagnie dans cette région ont été converties en hebdomadaires de fin de semaine afin d'améliorer les services offerts aux lecteurs et annonceurs de la région.

En novembre 1980, la Compagnie a acquis un intérêt de 75 pour cent dans les hebdomadaires Peuple-Courrier de Montmagny, Peuple-Tribune, Peuple de la Chaudière et Peuple-Hebdo de Lotbinière dont monsieur Jean-Paul Cloutier était le propriétaire et l'éditeur. Monsieur Cloutier a conservé une participation de 25 pour cent dans ces publications et continuera d'en assumer la direction générale.

Le Sunday Express est un hebdomadaire de langue anglaise publié le dimanche et distribué dans la partie ouest de la province de Québec et dans l'est de l'Ontario. La formule rédactionnelle et la mise en page du journal ont été revues au cours de l'année de façon à mieux l'adapter aux goûts du marché qu'il dessert. Une nouvelle campagne de sollicitation à domicile a été entreprise en septembre 1980 et la diffusion moyenne a atteint 55 371 exemplaires en novembre 1980 comparativement à 48 765 exemplaires au cours du mois correspondant de l'année précédente.

La Compagnie publie six hebdomadaires populaires qui traitent de nouvelles artistiques et de sujets d'intérêt général. La diffusion totale de ces hebdomadaires est passée de 295 367 en 1979 à 281 825 en 1980, reflétant la continuation d'une baisse générale pour ce type de publications. Echoes-Vedettes, la principale de ces publications, avec des ventes atteignant 159 920 exemplaires, a quant à elle enregistré une légère hausse de diffusion. Le prix de ces hebdomadaires est passé de \$0,50 à \$0,60 le 9 août 1980.

Le magazine mensuel Vivre a enregistré des hausses de tirage au cours de l'année, ce qui permet d'anticiper un accroissement du volume de la publication. La Compagnie a également publié durant l'année quelques magazines traitant de sujets variés. À la lumière de l'expérience acquise, la Compagnie continuera de mettre sur le marché ces magazines, en concentrant ses efforts sur ceux qui démontrent le plus de potentiel. La Compagnie publie également quelques magazines de langue anglaise destinés principalement au marché américain.

Notre maison d'édition, fondée il y a peine trois ans, a déjà publié 84 titres dont 42 au cours de la dernière année. Ces titres sont répartis à travers plusieurs collections qui s'efforcent de satisfaire aux exigences les plus diverses du grand public. Les efforts de la maison, appuyés par le support publicitaire des autres publications de la Compagnie, permettent de mieux concurrencer les livres américains et français qui bénéficiaient déjà de marchés intérieurs importants. Enfin, pour l'année à venir, la maison publiera aussi de nouveaux titres d'auteurs de prestige.

La Compagnie a acquis le 31 janvier 1980, 51 pour cent des actions émises de Annaïres Unis (Québec) Inc. Cette transaction accorde également à la Compagnie l'option d'acquérir les autres actions ordinaires émises de cette entreprise, au cours des cinq prochaines années. Cette entreprise, fondée en 1977, publie des annuaires téléphoniques sur la Rive Sud de Montréal et à Laval. Cette activité s'intègre bien à nos domaines d'expertise dans la vente de publicité et l'impression.

La valeur totale des actifs des entreprises acquises au cours de l'année et mentionnées dans ce rapport, n'est pas matérielle par rapport à l'actif consolidé de la Compagnie.

La Compagnie publie des quotidiens du matin de format tabloïd à Montréal, Québec et Philadelphie. Le Journal de Québec et le Philadelphie Journal sont publiés du lundi au samedi alors que le Journal de Montréal publie également une édition du dimanche. Le prix de ces publications est de \$0,25 l'exemplaire à l'exception des éditions du samedi et du dimanche du Journal de Montréal qui se vendent \$0,50 et \$0,40 respectivement et de celle du samedi du Journal de Québec qui se vend \$0,40.

Ces journaux, tout en s'efforçant d'assurer une couverture globale des événements, mettent cependant un accent particulier sur les nouvelles régionales et sportives qui, comme le démontre la diffusion de nos quotidiens à Montréal et à Québec, intéressent de manière prépondérante la majorité des gens. C'est d'ailleurs ce qui distingue principalement nos quotidiens de leurs concurrents. Le souci constant de bien renseigner les lecteurs et de s'adapter à leurs intérêts souvent changeants s'est reflété, au cours des années, par une politique éditoriale dynamique, comme en témoignent les nombreuses chroniques qui sont venues enrichir ces quotidiens. La diffusion de nos quotidiens a d'ailleurs progressé de façon remarquable au cours des dernières années, tel que l'indique le tableau ci-dessous.

Diffusion moyenne de nos quotidiens (a)

Journal Philadelphie	Journal de Québec	Journal de Montréal
1974	142 445	33 005
1975	146 907	37 381
1976	165 615	48 302
1977	182 074	60 691
1978	260 316	107 378
1979	306 693	96 528
1980	314 698	102 486

(a) Selon les statistiques de l'Audit Bureau of Circulations (A.B.C.) pour le semestre clos le 30 septembre, moyenne de copies vendues par jour, du lundi au vendredi.
(b) Selon les statistiques du Journal pour le mois de septembre 1978.

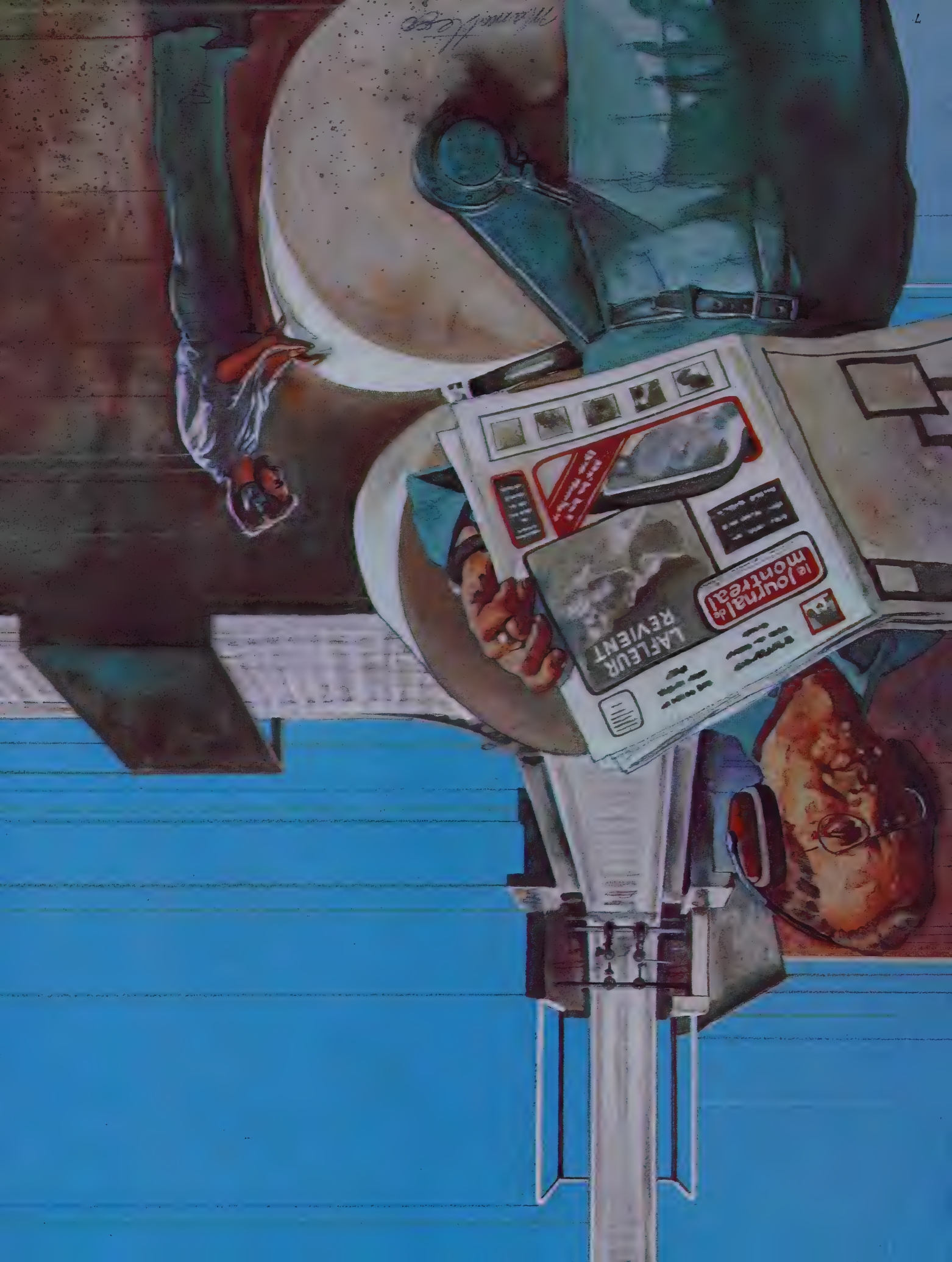
Au Journal de Montréal, on est à compléter un projet de gestion automatisée des annonces classées à un coût estimé de \$980 000. Ce projet permettra de supprimer les opérations manuelles de composition tout en accélérant le traitement des annonces.

À Philadelphie, la diffusion moyenne enregistrée en novembre 1980 a été de 113 030 exemplaires après avoir atteint des sommets encore plus élevés en octobre en raison de notre couverture de la victoire en Série mondiale des Phillies de Philadelphie. Ces résultats sont très encourageants et témoignent de l'existence d'un marché important dans cette région pour un quotidien conçu selon la formule rédactionnelle adoptée. Le niveau des ventes de publicité enregistré en novembre, quoique encore modeste, est nettement supérieur à ceux enregistrés au cours des périodes précédentes.

La Compagnie publie des hebdomadaires régionaux dans le Nord-Ouest québécois, le Saguenay, la Côte Nord et une partie de la Rive Sud du Saint-Laurent. Vous trouverez ci-dessous la liste des principales publications:

Nord-Ouest québécois
Echos Abitibiens (V)
La Frontière (V)
Saguenay
Le Réveil à la Baie (G)
Le Réveil à Chicoutimi (G)
Le Réveil à Jonquière (G)
Côte Nord
Nordic de Sept-Iles (V)
Nordic de Baie Comeau (V)
Nord-Est (G)
Plein Jour sur le Charlevoix (G)
Plein Jour sur le Saguenay (G)
Plein Jour sur la Manicouagan (G)
Rive Sud du Saint-Laurent
Peuple-Courrier de Montmagny (V)
Peuple-Tribune (V)
Peuple de la Chaudière (G)
Peuple-Hebdo de Lotbinière (V)

(V) vendu
(G) gratuit





Contributions sectorielles aux résultats d'exploitation

Exercices clos les 30 septembre

1980 1979 1978 1977 %

Ventes à des tiers

Édition	19,1	20,4	18,9	17,2	17,2
Diffusion	17,9	15,8	18,1	12,2	12,0
Publicité	14,1	14,5	14,8	19,9	20,4
Impression	7,8	8,7	7,1	9,5	9,9
Distribution de publications	7,4	9,0	8,3	11,2	9,0
Distribution de disques	1,1	3,2	3,0	4,2	5,6
Traitement de pellicules photographiques					

Ventes intersectorielles

Impression	16,7	16,1	18,1	14,2	14,2
Distribution de publications	15,9	12,3	11,7	11,6	11,7

Bénéfices d'exploitation sectoriels¹

Édition	79,0	42,3	54,4	18,2	18,8
Impression	36,7	31,5	32,6	43,3	9,6
Distribution de publications	26,1	21,8	19,5	35,7	43,5
Distribution de disques	(30,3)	(1,6)	(9,9)	(3,8)	2,9
Traitement de pellicules photographiques	(11,5)	6,0	3,4	6,6	25,2
100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Éléments d'actifs sectoriels²

Édition	\$15 453	\$11 118	\$10 084	\$ 8 045	
Impression	33 310	31 127	30 843	25 502	
Distribution de publications	5 489	4 787	4 948	3 356	
Distribution de disques	6 479	11 171	7 525	7 232	
Traitement de pellicules photographiques	2 957	4 248	4 152	3 928	

¹ Les bénéfices d'exploitation sectoriels incluent les bénéfices

provenant des ventes à des tiers et des ventes intersectorielles et

représentent le revenu avant les frais relevant de la direction

générale de la Compagnie, les impôts sur le revenu et les intérêts

minoritaires.

² La compilation des éléments d'actifs sectoriels n'était pas

effectuée pour les années antérieures à 1977.

Exploitations canadiennes et étrangères et exportations

1980 1979 1978 1977

(en milliers de dollars canadiens)

Pays					
d'exploitation					
Canada	\$172 448	\$155 130	\$152 371	\$104 422	
États-Unis	6 792	5 787	2 943	—	
Revenu ou perte					
d'exploitation					
Canada	14 198	13 262	14 961	7 275	
États-Unis	(4 271)	(3 939)	(4 237)	—	
Éléments d'actifs					
sectoriels					
Canada	62 442	61 536	56 571	48 063	
États-Unis	1 246	915	981	—	
Exportations					
Provenant du					
Canada	5 277	5 897	5 939	4 003	

¹ Aucune vente ou transfert n'a été effectué entre les exploitations

situées au Canada et celles situées aux États-Unis.

Quebecor inc. est une société de gestion qui possède et exploite des entreprises oeuvrant dans les domaines de l'édition, de l'impression, de la distribution de publications, de la distribution de disques ainsi que du traitement de pellicules photographiques.

La Compagnie a été originellement constituée en 1965 pour regrouper les entreprises détenues par monsieur Pierre Peladeau dans les secteurs de

l'édition et de l'impression de journaux. Au cours des années, la Compagnie a évolué dans deux voies. Elle a d'abord donné une vigoureuse impulsion à ce qui constituait le coeur de ses activités, c'est-à-dire l'édition et l'impression de journaux, en développant les secteurs déjà exploités, en fondant de nouvelles entreprises et en se portant acquéreur d'autres, déjà existantes. Par des acquisitions, Quebecor a également étendu son champ d'action en exploitant deux secteurs nouveaux, liés au domaine de la communication, soit la distribution de disques et le traitement de pellicules photographiques. En 1980, 70,7 pour cent des ventes de la Compagnie proviennent d'entreprises détenues auparavant par monsieur Peladeau ou fondées par la suite par Quebecor inc.

Les actions de la Compagnie ont été inscrites en 1972 à la Bourse de Montréal et à l'American Stock Exchange et, en 1980, à la Bourse de Philadelphie en raison de nos activités dans cette région. Les actionnaires canadiens représentent environ 68,7 pour cent des détenteurs d'actions de la Compagnie alors que les autres, pour la plupart, sont des résidents américains. Monsieur Peladeau et les membres de sa famille détiennent 72,76 pour cent des actions ordinaires émises par la Compagnie.

Le 28 décembre 1979, la majorité des filiales de Quebecor inc. ont été fusionnées en une compagnie "Groupe Quebecor inc." afin de simplifier l'administration corporative et fiscale des opérations.

La Compagnie compte 17 centres d'exploitation administrés par des directeurs généraux relevant de responsables de secteur. Quebecor inc. assure également la planification, la coordination et le financement de l'ensemble des activités, en plus d'offrir certains services spécialisés bénéficiant à l'ensemble de l'entreprise. Le terme "Compagnie" utilisé dans ce rapport réfère à Quebecor et ses filiales.

Il m'est agréable de vous soumettre au nom du Conseil d'administration le rapport annuel de Québecor inc. pour l'exercice terminé le 30 septembre 1980.

Nos ventes ont continué leur progression pour atteindre \$179 000 000, soit à peu près trois fois le niveau d'il y a cinq ans. Le revenu avant poste extraordinaire et le revenu net par action ont légèrement fléchi, à \$1,65 et \$2,12, par rapport à l'an passé alors qu'un bénéfice de \$359 000 avait été réalisé sur la vente des actifs d'une filiale.

La croissance de nos quotidiens le Journal de Montréal et le Journal de Québec s'est maintenue à un rythme remarquable, avec des hausses de tirage moyen de 23 374 exemplaires à Montréal et de 8 041 à Québec et des accroissements importants de ventes de publicité de l'ordre de 38 pour cent par rapport à l'année dernière. Par son tirage, le Journal de Montréal se classe au deuxième rang de tous les quotidiens au Canada. Le Journal de Québec, pour sa part, s'est affirmé au cours des dernières années comme un véhicule important de communication pour toute la région est du Québec. Les investissements substantiels que nous avons effectués à Québec, il y a quelques années, s'avèrent un placement dont nous pouvons nous réjouir aujourd'hui.

Fait important à signaler, la direction du Journal de Montréal a signé avec son personnel de l'imprimerie, de la rédaction et de l'administration des conventions collectives de trois ans. C'est une première réalisée par le Journal de Montréal qui montre bien que les relations humaines dans ce secteur sont en excellente santé.

Une presse récemment acquise pour le Journal de Montréal a été mise en opération et permet d'espérer de nouvelles hausses de diffusion. Rien n'est négligé dans le but d'assurer à notre clientèle un journal de plus en plus complet. Dans ce but également, un système informatisé de gestion des annonces classées est en bonne voie d'implantation.

Quant au Philadelphia Journal, il n'a pas atteint son seuil de rentabilité malgré une augmentation sensible de ses revenus de diffusion. Le tirage quotidien au début de l'année était de 93 000 exemplaires et il a atteint en fin d'année plus de 111 000 exemplaires dans un marché où la concurrence entre quatre quotidiens est très forte. Les revenus provenant de la publicité n'ont cependant pas augmenté au rythme espéré. Des efforts vigoureux sont déployés pour générer davantage le vaste potentiel de ce marché.

En juillet dernier, Québecor se portait acquéreur de quatre hebdomadaires sur la Côte Nord du Saint-Laurent et, en octobre, de 75 pour cent de quatre hebdomadaires. Le Peuple desservant la Rive Sud du Saint-Laurent, de Lotbinière à Rivière du Loup. Ces implications dans la presse régionale reflètent bien l'essor que nous désirons donner à ces activités. Ce secteur, qui compte déjà plus de 300 employés, devrait connaître des résultats très positifs pour l'exercice en cours. Desservant les populations la où souvent les quotidiens ont une faible pénétration, nos vingt et une publications hebdomadaires jouent un rôle primordial dans la vie de plus de 800 000 lecteurs,

répartis de Hâvre St-Pierre à la Baie James, en passant par les villes du grand nord québécois, puis du vaste Saguenay, du sud-est de Québec et finalement du Nord-Ouest québécois, soit le Témiscamingue et l'Abitibi.

Notre secteur de distribution de disques a été grandement affecté par un profond malaise ressenti dans toute l'industrie nord-américaine. De plus, la faillite d'une importante chaîne de magasins a réduit sensiblement nos activités dans le commerce au détail du disque avec, comme résultante, des pertes substantielles. Une longue grève de quatre mois a paralysé Eico Photo, notre usine de traitement de pellicules photographiques. Nous y avons subi de nombreuses pertes de clients difficilement récupérables à court terme. De sévères mesures de redressement ont été appliquées afin de renverser la situation de ces deux divisions et de nous permettre d'effectuer une relance.

Le secteur des imprimeries a contribué favorablement à notre rentabilité. Nous sommes particulièrement heureux des résultats de notre atelier à Toronto, Graphic Web, qui a enregistré pour la première fois des bénéfices d'exploitation intéressants après avoir encouru des pertes au cours des dernières années.

La situation d'approvisionnement du papier a été rendue beaucoup plus stable au cours de l'année par la signature de plusieurs contrats avec les producteurs, diminuant ainsi notre vulnérabilité vis-à-vis les fréquentes fluctuations de cette industrie. Trois administrateurs de la Compagnie nous ont demandé cette année de ne pas renouveler leur mandat. Deux d'entre eux, le sénateur Louis Philippe Baubien et Pierre Cauvreau, étaient administrateurs depuis les débuts de la Compagnie. Nous tenons ici à leur rendre hommage. Ils ont démontré durant le temps de leur mandat une loyauté à toute épreuve et ils ont fait bénéficier la Compagnie de leurs talents et de leur expérience.

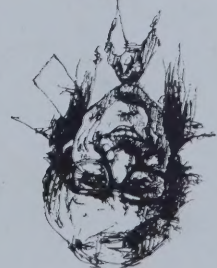
Québecor compte aujourd'hui plus de 2 400 employés. C'est grâce aux efforts de chacun d'eux que nous pouvons continuer à progresser. Une entreprise comme la nôtre ne peut pas et ne doit pas être bâtie sur un seul homme. Elle doit compter sur la collaboration et l'efficacité du plus humble de ses collaborateurs. Comme le dit si bien notre ami Jacques Beauchamp, "c'est le travail coordonné d'une équipe qui permet d'obtenir les plus grands honneurs".

Nous envisageons l'année à venir avec beaucoup d'optimisme. Notre structure corporative actuelle, axée sur l'efficacité des opérations, devrait nous permettre de consolider encore davantage les plus rentables de nos centres d'exploitation et de rentabiliser ceux qui nous ont créés quelques problèmes cette année.

Pour le Conseil d'administration,

Le président et chef de la direction
Pierre Peladeau

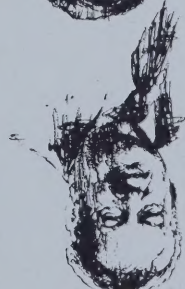
Pierre Peladeau (1)
Président et chef de la direction
de la Compagnie



L'Honorable Louis Philippe Beaubien
Membre du Sénat du Canada



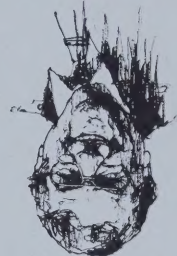
Maurice T. Cusseau (1)
Vice-président de la Compagnie,
Quotidiens et Distribution
de publications



Pierre Dussault, c.a.
Secrétaire-trésorier de la
Compagnie



Eric Forest (2)
Président,
Fédération des caisses d'épargne
économique du Québec



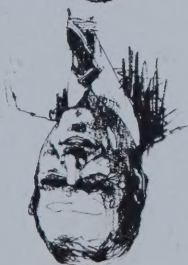
P. Wilbrod Gauthier, c.r. (1), (2)
Associé de l'étude légale
Ogilvy, Renault



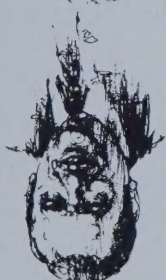
(1) Membre du Comité exécutif
(2) Membre du Comité de vérification

Jean Perron

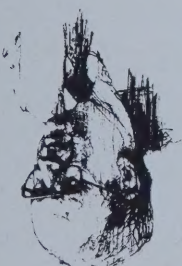
Président,
Normick Perron Inc.



Gaston Roberge, ing. (1)
Vice-président et chef des
opérations de la Compagnie



Lorne C. Webster, ing. (2)
Président,
Groupe Prenor Ltée
Société de gestion



Officiers

Pierre Peladeau
Président et chef de la direction

Gaston Roberge, ing.
Vice-président et chef des opérations

Vice-présidents

Maurice T. Cusseau
Quotidiens et Distribution
de publications

Howard E. Whiting
Journaux anglais

William Hainaut
Hebdomadaires
et Magazines

Jacques Beauchamp
Relations publiques

Secrétaire-trésorier
Pierre Dussault, c.a.

Tresorier-adjoint
Robert Rioux, c.a.

1979	1980	
(en devises canadiennes)		
Ventes	\$179 239 901	\$160 917 116
Bénéfice avant poste extraordinaire	3 717 695	3 904 547
Bénéfice net de l'exercice	4 752 853	5 246 263
Bénéfice par action avant poste extraordinaire	1,65	1,74
Bénéfice net par action	2,12	2,35
Dividende payé par action privilégiée	7,00	7,00
Dividendes payés par action ordinaire	0,35	0,20
Fonds provenant de l'exploitation	6 577 995	6 741 921
Fonds de roulement	9 921 335	7 771 750
Dette à long terme	1 780 443	2 122 143
Total de l'actif	66 859 809	64 594 813
Avoir des actionnaires	33 228 636	29 329 252
Valeur aux livres par action ordinaire	14,57	12,79

Prix des actions sur le marché

Les actions ordinaires de la Compagnie sont transigées sur la Bourse de Montréal, sur l'American Stock Exchange et, depuis le 26 février 1980, sur le Philadelphia Stock Exchange.

Les prix des actions transigées par trimestre pour 1980 et 1979 sont indiqués ci-dessous:

Bourse de Montréal		American Stock Exchange		Philadelphia Stock Exchange	
(en devises canadiennes)		(en devises américaines)		(en devises américaines)	
1980	1979	1980	1979	1980	1979
Haut	Bas	Haut	Bas	Haut	Bas
14	8½	10¾	7	—	—
1er trimestre	12	10¾	8¼	—	—
2e trimestre	12¾	13½	9¼	12½	12¼
3e trimestre	12¼	9¾	7¾	9	8¼
4e trimestre	12½	10¼	8¾	9½	9½

Des dividendes semestriels de \$0,10 (can.) par action ordinaire ont été payés en décembre 1978 et juin 1979.

Un dividende semestriel de \$0,15 (can.) par action ordinaire a été payé en décembre 1979. Des dividendes semestriels de \$0,20 (can.) par action ordinaire ont été payés en juin et décembre 1980.

Filiales

Groupe Quebecor inc. et ses divisions

Journal de Montréal
Journal de Québec
Philadelphia Journal
Hebdomadaires et magazines
Les Éditions Quebecor
Sunday Express
Les Éditions du Réveil
Les Éditions Nordiques
Publications du Nord-Ouest
Imprimerie Dumont
Imprimerie Montréal-Magog
Eco Photo
Messageries Dynamiques
Trans-Canada

Graphic Web Limited

Annuaire Unis (Québec) Inc.

Publications Le Peuple Inc.

Siege social

225, rue Roy est
Montréal, Québec
H2W 2N6

Registrars et agents de transfert

Fiducie du Québec
Montréal, Canada

Citibank, N.A.

New York, N.Y., U.S.A.

Vérificateurs des actionnaires

Poissant Richard
Affiliée à Thorne Riddell

Montréal, Canada

Inscription des actions

Bourse de Montréal

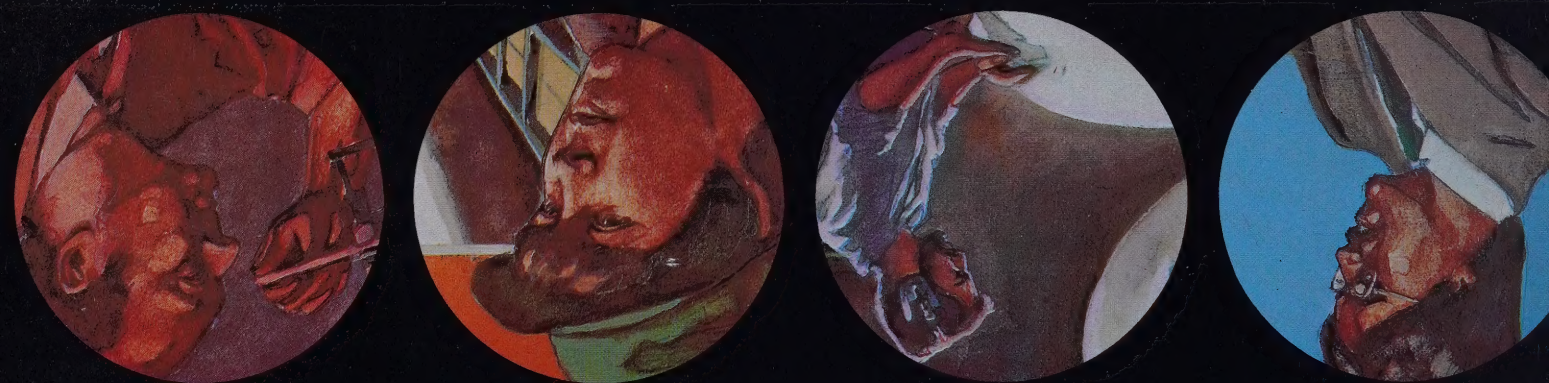
American Stock Exchange

Philadelphia Stock Exchange

Formule 10-K

Le rapport annuel selon la formule 10-K incluant les états financiers et leurs annexes pour l'année terminée le 30 septembre 1980 peut être obtenu, sans frais, en écrivant au Secrétaire-trésorier, Quebecor inc., au siège social.

pubbervind



Rapport annuel 1980

